



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Finanční analýza společnosti s ručením omezeným  
Financial Analysis of the Selected Limited Company

Student:	Bc. Martina Neradilová
Vedoucí diplomové práce:	Ing. Marcela Palochová, Ph.D.

Ostrava 2016

## Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Martina Neradilová**  
Studijní program: N6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: 6202T049 Účetnictví a daně  
Téma: **Finanční analýza společnosti s ručením omezeným**  
**Financial Analysis of the Selected Limited Company**  
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Charakteristika finanční analýzy
3. Finanční analýza v obchodní společnosti UNIONSTEEL s.r.o.
4. Vyhodnocení výsledků finanční analýzy
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

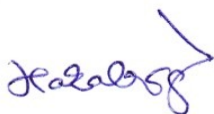
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Marcela Palochová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 22.04.2016



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci vypracovala samostatně. Přílohy č. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 a 21 jsem převzala, přílohy č. 10 až č. 20 jsem samostatně vypracovala.“

V Ostravě dne 22. 4. 2016

*Martina Neradilová*  
.....  
Bc. Martina Neradilová

## Obsah

1	Úvod.....	5
2	Charakteristika finanční analýzy .....	7
2.1	Podstata a význam finanční analýzy .....	7
2.2	Členění finanční analýzy .....	8
2.2.1	Finanční analýza podle typu informací .....	9
2.2.2	Finanční analýza podle objektu zkoumání .....	9
2.3	Faktory ovlivňující chod podniku .....	10
2.4	Uživatelé finanční analýzy .....	10
2.5	Vstupní údaje u finanční analýzy .....	11
2.5.1	Rozvaha.....	12
2.5.2	Výkaz zisku a ztráty .....	17
2.5.3	Přehled o peněžních tocích.....	19
2.5.4	Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	21
2.5.5	Příloha k účetní závěrce .....	21
2.5.6	Provázanost účetních výkazů .....	22
2.6	Metody finanční analýzy .....	23
2.6.1	Analýza stavových a tokových ukazatelů .....	24
2.6.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	25
2.6.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	25
2.6.4	Analýza soustav ukazatelů .....	32
2.6.5	Souhrnné ukazatele hospodaření .....	32
3	Finanční analýza v obchodní společnosti UNIONSTEEL s.r.o. ....	38
3.1	Představení společnosti Unionsteel, s.r.o. ....	38
3.2	Horizontální analýza .....	38
3.2.1	Horizontální analýza rozvahy.....	39
3.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	41
3.3	Vertikální analýza .....	44
3.3.1	Vertikální analýza rozvahy.....	44
3.3.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	47
3.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	51
3.4.1	Analýza aktivity .....	51
3.4.2	Analýza likvidity .....	56
3.4.3	Analýza rentability .....	59
3.4.4	Analýza zadluženosti.....	62
3.5	Souhrnné indexy.....	64

3.5.1 Bankrotní modely .....	64
3.5.2 Bonitní modely .....	67
4 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy .....	69
4.1 Celkové zhodnocení dosažených výsledků .....	69
4.2 Srovnání společnosti Unionsteel, s.r.o. se společností Demonta T, s.r.o. ....	73
4.2.1 Obrat celkových aktiv .....	74
4.2.2 Obrat a doba obratu pohledávek .....	74
4.2.3 Obrat a doba obratu závazků .....	76
4.2.4 Běžná likvidita .....	77
4.2.5 Okamžitá likvidita .....	78
4.2.6 Rentabilita celkového vloženého kapitálu .....	78
4.2.7 Rentabilita vlastního kapitálu .....	79
4.2.8 Celková zadluženost .....	80
4.2.9 Úrokové krytí .....	81
4.2.10 Altmanův model .....	82
4.2.11 Tamariho model .....	83
5 Závěr .....	85
Seznam použité literatury .....	88
Seznam zkratk .....	90
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

# 1 Úvod

Finanční analýza slouží k detailnímu zhodnocení finanční situace podniku – zejména ke zjištění, zda je podnik finančně stabilní nebo nestabilní. Z toho poté vyplývá samotná úspěšnost či neúspěšnost podniku. Výstupy finanční analýzy nejsou orientovány pouze na minulost a současnost, ale lze díky nim předpovídat i budoucnost podniku. Přestože finanční analýza není v podnicích povinně zavedena, měla by být nedílnou součástí „kontrol“ stejně jako sestavování účetní závěrky, provádění auditu apod.

Společnosti jsou zakládány zejména proto, aby dosahovaly zisku a aby se jimi vložené zdroje zhodnocovaly – v obou oblastech chtějí dosahovat dlouhodobých efektů. To však vyžaduje správné „vedení“, které má povědomí o případných rizicích, ale také o příležitostech na trhu. Proto je vhodné toto řízení pravidelně analyzovat, zhodnotit dosažené výsledky a zaměřit se na možné „slabší“ oblasti. Především ve společnostech, které patří do méně zastoupených oborů podnikání, může být finanční analýza zajímavou záležitostí a zároveň může takovým společnostem pomoci v budoucí orientaci z hlediska již zmíněných rizik atd.

Cílem diplomové práce je obecná charakteristika finanční analýzy (z hlediska významu, členění, využívaných vstupních údajů či samotných aplikačních metod), provedení finanční analýzy v praxi ve vybrané společnosti s ručením omezeným (pomocí horizontální a vertikální analýzy a poměrových ukazatelů), následně celkové zhodnocení dosažených výsledků a jejich srovnání s „konkurenční“ společností.

Diplomová práce se skládá ze dvou částí – teoretické a praktické. Teoretická část je zaměřena na význam a členění finanční analýzy, uživatele finanční analýzy a především na vstupní údaje a používané metody při finanční analýze.

V praktické části budou aplikovány konkrétní metody a ukazatele finanční analýzy a to ve společnosti Unionsteel, s.r.o., která se zabývá především podnikáním v oblasti nakládání s kovovými odpady. Finanční analýza bude provedena za období od roku 2012 do 2014. Následně bude společnost na základě získaných výsledků komplexně zhodnocena spolu s uvedením případných řešení vzniklých nedostatků. Na závěr bude porovnána v rámci jednoho roku se společností Demonta T, s.r.o., která rovněž působí v oblasti nakládání s kovovými odpady.

Výchozí data pro finanční analýzu jsou získána z interních dokumentů – z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z přílohy k účetní závěrce.

Při psaní diplomové práce byla v rámci teoretické části použita metoda postupu a deskripce. V praktické části diplomové práce byla využita metoda analýzy, syntézy a následně komparace v souvislosti se společností Demonta T, s.r.o.



## 2 Charakteristika finanční analýzy

Ekonomické prostředí se v dnešní době vyznačuje zejména neustálými změnami – tyto tržní změny mají za následek také různé změny v podnicích, které se nachází v daném tržním prostředí. Samotný vznik finanční analýzy je spojován zejména se vznikem peněžních prostředků. Teoretické počátky finanční analýzy jsou spojovány se Spojenými státy americkými, avšak k prakticky zaměřené finanční analýze měly poměrně daleko. Tehdejší podoba finanční analýzy byla zaměřena na poukázání úplných změn v účetních výsledcích. Postupem času se s využitím času finanční analýza stávala propracovanější a více zaměřenou do hloubky.

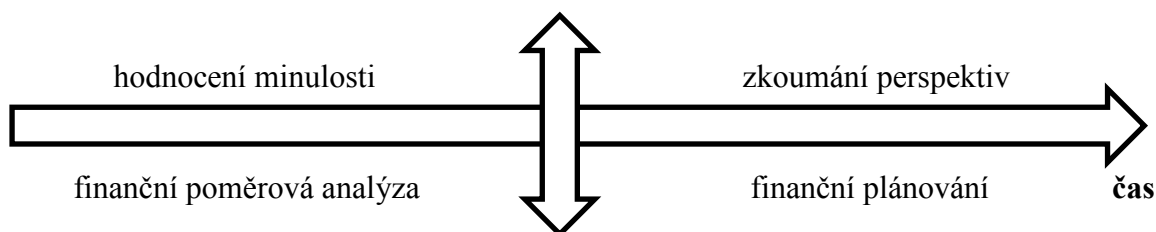
V České republice se finanční analýza poprvé objevila v období před druhou světovou válkou, avšak s označením „bilanční analýza“. Pojem „finanční analýza“ se začal používat až po skončení druhé světové války, největšího významu nabyl po roce 1989. Zajímavostí je, že v samotném Německu ke změně nedošlo a je zde stále označena jako „bilanční analýza (popř. bilanční kritika)“. [6]

### 2.1 Podstata a význam finanční analýzy

U vysvětlení finanční analýzy nelze nalézt přesnou definici, existuje totiž mnoho možností, jak lze finanční analýzu popsat. Jak tvrdí Růčková (2015, s. 9): „Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“

Co se týče časového hlediska, lze na finanční analýzu nahlížet ve dvou rovinách – viz Obr. 2.1. V první lze hodnotit minulost a vývoj až do současnosti. Ve druhé rovině je možné orientovat se na výhled do budoucna, protože v takovém případě je finanční analýza považována za důležitá vstupní data pro finanční plánování. [6]

**Obr. 2.1 Časové hledisko hodnocení informací**



Zdroj: [6] - vlastní zpracování

Podstata finanční analýzy spočívá v přípravě kvalitních „podkladů“, aby bylo možné důkladně zhodnotit finanční zdraví podniku a připravit určitý základ pro prediktivní finanční plán. Výchozími daty jsou data účetní – nevýhodou je však jejich „omezenost“, jelikož se netýkají delšího časového období, ale pouze jednoho daného okamžiku. Proto je třeba tato data „rozšířit“ při finanční analýze, aby mohla být plně aplikována pro současné hodnocení podniku i do budoucna. Při hodnocení minulosti podniku se využívá tzv. ex-post dat, čímž se získávají potřebné údaje pro finanční analýzu (tzv. ex-post analýza). Při výhledu do budoucna se využívá dat získaných při finanční analýze a finanční plánování je tedy postaveno na tzv. ex-ante datech. V takovém případě se jedná o tzv. ex-ante analýzu. [6]

Důležitým cílem podniku v oblasti finančního řízení je, aby byl podnik dostatečně finančně stabilní. Finanční stabilitu lze poměřovat ze dvou hledisek:

- z hlediska rentability - zda podnik dosahuje určitého zisku a zda zhodnocuje investovaný kapitál do podnikání,
- z hlediska solventnosti (platební schopnosti) - zda je podnik schopen hradit své závazky včas tj. v okamžiku jejich splatnosti.

Finanční analýza je významná nejen pro oblast finančního řízení (souhrnné řízení finančních zdrojů podniku jako např. získávání finančních zdrojů a kapitálu, rozpočtování, rozdělování a distribuce finančních zdrojů, řízení finančních rizik, rozdělování zisku atd.), ale také pro marketing. V marketingu je využívána konkrétně pro SWOT analýzu (název je tvořen počátečními písmeny slov Strengths = silné stránky, Weaknesses = slabé stránky, Opportunities = příležitosti a Threats = hrozby), kde se vyhodnocují slabé a silné stránky podniku). [6, 17]

## **2.2 Členění finanční analýzy**

Finanční analýzu lze členit:

- podle typu informací na
  - interní finanční analýzu,
  - externí finanční analýzu,
- podle objektu zkoumání na
  - analýzu podniků a společností,
  - analýzu odvětví,
  - analýzu národního hospodářství,
  - mezinárodní analýzu. [6]

### 2.2.1 Finanční analýza podle typu informací

**Interní finanční analýza** se provádí „uvnitř“ podniku a vychází z interních dat podniku – z finančních plánů, z vnitropodnikových směrnic, z plánovaných, kontrolních a statistických dat a také z informací vnitropodnikového účetnictví. Veškeré informace nemusí být veřejně dostupné – v takovém případě je třeba klást důraz na kvalifikovaný odhad. Výsledky interní finanční analýzy jsou k dispozici vedení podniku a je s nimi následně pracováno při dalším řízení.

**Externí finanční analýza** využívá veřejně dostupné informace podniku – informace z finančních trhů, prognózy hospodářského vývoje, dále prognózy vývoje oboru, ve kterém podnik působí. Rozdíl oproti interní finanční analýze je v tom, že podnik o externí analýze nic nemusí tušit, lze ji provádět i bez souhlasu podniku. Stejně tak i výsledky externí analýzy lze zveřejnit bez vědomí podniku. Výsledky externí analýzy jsou určeny zejména pro banky, investory, konkurenci, obchodní a strategické partnery. Nevýhodou však může být určitá nepřesnost dat. [6]

### 2.2.2 Finanční analýza podle objektu zkoumání

**Analýza podniků a společností** má za úkol zodpovědět na konkrétní otázky. Soustřeďuje se na časové srovnání, na stav společnosti a také na možný vývoj. Zahrnuje analýzu kvantitativní (podklady jsou finanční informace a účetní dokumenty podniku) a analýzu kvalitativní (podkladem je zde např. úroveň řízení, struktura vlastnictví atd.).

U **analýzy odvětví** se hodnotí určitá skupina podniků, které mají velmi podobné např. výrobky nebo služby. Lze provádět analýzu porovnáním se zahraničím za pomoci ekonomických ukazatelů. Klade se zde důraz na aktuální stav odvětví a možný vývoj.

**Analýza národního hospodářství** využívá data charakterizující ekonomickou situaci – např. míru inflace, úrokovou míru, míru nezaměstnanosti, vývoj cen a devizových kurzů a další makroekonomické ukazatele. Poskytuje důležité informace týkající se externího okolí podniku. Výsledky této analýzy jsou veřejně dostupným zdrojem pro analýzy společností, jelikož stav národního hospodářství má určitým způsobem vliv na stav v jednotlivých podnicích.

**Mezinárodní analýza** je zaměřena především na podniky pohybující se na mezinárodní úrovni. Nevýhodou této analýzy je určité zpoždění, které může vznikat u hlubší analýzy. Mezinárodní analýzou se zabývají ratingové společnosti, které provádí hodnocení velkých firem, měst, zemí, ekonomik atd. [6]

## 2.3 Faktory ovlivňující chod podniku

Faktory, které působí na chod podniku lze rozdělit na faktory:

- kontrolovatelné,
- nekontrolovatelné.

**Kontrolovatelné faktory** jsou takové, které podnik může ovlivnit, ale ne vždy je může nějak změnit. Jsou zde zahrnuty faktory týkající se meziprostředí (např. jaké dodavatele, konkurenty nebo odběratele má podnik) a faktory týkající se mikroprostředí (např. typ výroby v podniku).

**Nekontrolovatelné faktory** podnik nemůže prakticky nijak ovlivnit nebo změnit. Jedná se o faktory z makroprostředí – např. zákonodárství, ekonomický nebo demografický vývoj v zemi a další. [6]

## 2.4 Uživatelé finanční analýzy

Existuje spousta uživatelů finanční analýzy, kteří finanční analýzu vyžadují, ale lze nalézt i takové, kteří nemají přímý zájem na vypracování finanční analýzy, a pokud jej mají, využívají pro zpracování odlišné postupy. Mezi takové uživatele lze zařadit např. zaměstnance podniku, odběratele, dodavatele, konkurenční podniky, stát aj. Zaměstnance mohou zajímat platové podmínky v podniku, odběratelé budou chtít vědět o kvalitě a rychlosti dodávání zboží/služeb, dodavatelé chtějí mít naopak informace o schopnosti včasného placení faktur.

Nejčastějšími uživateli finanční analýzy jsou však vlastníci, akcionáři, věřitelé a vedení podniku (management). Každá z těchto skupin má při finanční analýze stanoveny odlišné cíle – je potřebné těmto cílům přizpůsobit výběr metod, dále určitý směr, kterým se analýza bude ubírat a také konkrétní postup. Uživatelé finanční analýzy a jejich cíle jsou přehledně znázorněny ve Schématu 2.1.

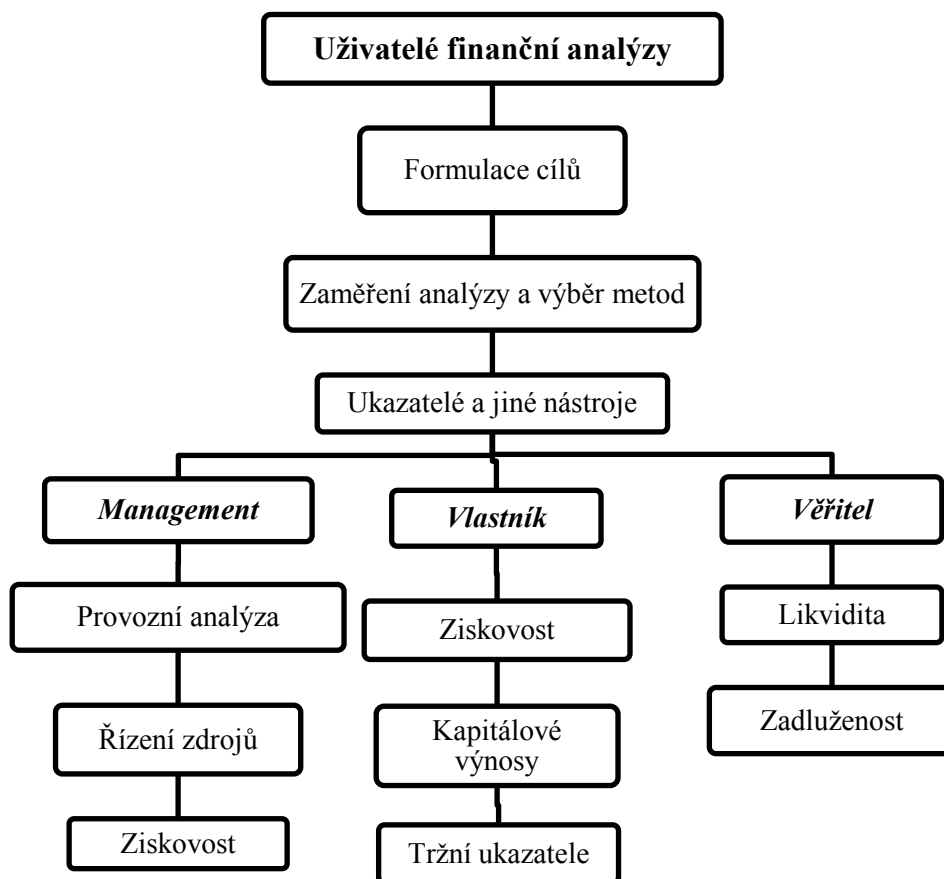
Pro **vlastníky** je nejdůležitějším cílem ziskovost podniku. Zajímá je, zda jejich vložený kapitál přináší zisk, dále jak moc efektivní je jejich podnikání. Chtějí mít také představu o slabých stránkách v podnikání.

Primárním cílem u **managementu** je zkoumání obecné platební schopnosti, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. Velmi důležitým cílem je sledování ziskovosti stejně jako u vlastníků, jelikož management podniku je určitým způsobem „podřízen“ vlastníkům a je tedy zodpovědný za veškeré své činnosti. Management chce mít také povědomí o okamžité (resp. krátkodobé) platební schopnosti, zda je podnik schopen okamžitě splatit své závazky. [6]

**Věřitele** je možné rozdělit na dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobí věřitelé (např. banky) poskytují podnikům vesměs nezajištěné zdroje a proto chtějí znát především likviditu, likvidnost a míru zadluženosti v delším časovém období. Zatímco krátkodobí věřitelé se orientují spíše na peněžní toky podniku a na oběžná aktiva spolu s krátkodobými závazky. Oba typy věřitelů požadují po podniku spolu s poskytnutými úvěry i zaplacení úroku.

Pro **akcionáře** je důležitým cílem zjištění výnosnosti akcií v současnosti a případný náhled na výnosnost do budoucna. Zajímá je také výnosnost vloženého kapitálu, s čímž souvisí většinou tlak na vlastníky a management, aby usilovali o maximalizaci zisku před zdaněním a minimalizaci zdanění tohoto zisku. [6]

**Schéma 2.1 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření**



Zdroj: [6] - vlastní zpracování

## 2.5 Vstupní údaje u finanční analýzy

Vstupními údaji při finanční analýze bývají nejčastěji data obsažená v účetních výkazech. Měla by zde být zahrnuta veškerá dostupná data, aby se předešlo případnému

zkreslení výsledků finanční analýzy. Čím kvalitnější a souhrnnější data se použijí, tím více se zvyšuje samotná kvalita a úspěšnost finanční analýzy a z ní vyplývajících informací.

Existují dvě skupiny účetních výkazů:

- finanční účetní výkazy,
- vnitropodnikové účetní výkazy.

**Finanční účetní výkazy** jsou výkazy s informacemi pro vnější (externí) uživatele, které jsou veřejně dostupné a jejich zveřejnění je povinné (alespoň jednou za rok).

**Vnitropodnikové účetní výkazy** se týkají interních (vnitřních) záležitostí firmy a existují zde minimální rizika výkyvů od skutečného stavu v podniku. Tyto výkazy jsou navíc sestavovány v kratších časových intervalech než jen jednou za rok, což následně vede k vyšší kvalitě a zpřesnění informací finanční analýzy.

Mezi základní účetní výkazy používané při finanční analýze patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích (cash - flow).

Uvedené výkazy spolu s přílohou k účetní závěrce a přehledem o změnách vlastního kapitálu jsou součástí účetní závěrky. Od roku 2016 platí nová změna, kdy přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích nejsou povinny sestavovat mikro a malé účetní jednotky. Rozvahu a výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu připravují obchodní společnosti, případně účetní jednotky, které jsou velkými a středními účetními jednotkami. Plný rozsah se vztahuje také na malé a mikro účetní jednotky, ale pouze v případě, kdy mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Jelikož diplomová práce pojednává o finanční analýze ve společnosti s ručením omezeným, musí splnit alespoň dvě ze tří kritérií pro povinné ověření účetní závěrky auditorem. Mezi kritéria patří celková aktiva (od roku 2016 se jedná o aktiva v netto, nikoliv brutto hodnotě) ve výši alespoň 40 milionů korun, úhrn čistého ročního obrátu alespoň 80 milionů korun a průměrný přepočtený počet zaměstnanců 50 a více.

Veškeré účetní výkazy může účetní jednotka sestavovat za každý měsíc, případně i denně, záleží na jejích potřebách. V takovém případě účetní výkazy nelze označit jako „účetní závěrku“, nejsou určeny ke zveřejnění a nejsou sestavovány ze zákona. [6, 10, 12]

### 2.5.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zobrazuje ke konkrétnímu datu stav majetku podniku (aktiva) a také zdroje financování majetku, které s ním souvisí (pasiva). Struktura

rozvahy je přesně daná Ministerstvem financí, což představuje určitou výhodu při srovnávání podniků. Rozvaha je postavena na tzv. bilančním principu, kdy se celková suma aktiv musí rovnat celkové sumě pasiv. V aktivech je zahrnut dlouhodobý majetek (patří zde dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek), oběžná aktiva (zde se řadí zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek) a ostatní aktiva (je zde zahrnuto časové rozlišení aktiv). Pasiva jsou v rozvaze rozčleněna na vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva. Do vlastního kapitálu je zahrnut základní kapitál, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Mezi cizí zdroje patří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Do ostatních pasiv spadá časové rozlišení pasiv. Rozvaha je statickým výkazem, jelikož podává informace o stavu majetku v okamžiku účetní závěrky – je také sestavována k poslednímu dni účetního období.

Klíčovými oblastmi při zkoumání jsou majetková a finanční struktura podniku. V rámci majetkové struktury se zjišťuje ocenění a opotřebení jednotlivých aktiv, jaký je obrat aktiv apod. U finanční struktury se zkoumá především struktura a výše vlastních a cizích zdrojů. Analýza rozvahy je tedy nejčastěji zaměřena na:

- stav a vývoj součtu všech aktiv nebo pasiv,
- skladbu, velikost a vývoj aktiv,
- skladbu, velikost a vývoj pasiv,
- vzájemné vztahy mezi aktivy a pasivy.

S analýzou rozvahy jsou však spojeny určité problémy:

- podává spíše statické informace (ke konkrétnímu okamžiku) vzhledem k tomu, že vychází z historických cen,
- někdy je potřebné použít odhad při stanovení reálné hodnoty např. u zásob, cenných papírů,
- nezohledňuje působení vnějších faktorů u některých rozvahových položek. [6, 9, 12]

### ***Struktura rozvahy***

Celkovou strukturou a značením jednotlivých položek se zabývá příloha č. 1 Vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví (dále jen „vyhláška k zákonu o účetnictví“). Pro označení každé

položky se využívá kombinace latinské abecedy, římských a arabských číslic a konkrétního pojmenování.

**Aktiva** jsou v rozvaze zobrazena za běžné účetní období a za minulé účetní období. Běžné účetní období navíc zahrnuje tři sloupce – sloupec s brutto hodnotou, sloupec s korekcí a sloupec s netto hodnotou. Brutto hodnota vyjadřuje hodnotu aktiva stanovenou dle ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví (dále jen „zákon o účetnictví“), může se jednat o pořizovací cenu, reprodukční pořizovací cenu, cenu na úrovni vlastních nákladů a jmenovitou hodnotu. Jako korekce je označován souhrn opravek (jedná se o součet odpisů, vyjadřují trvalé snížení hodnoty majetku v důsledku opotřebení) a opravných položek (vyjadřují přechodné snížení hodnoty majetku v důsledku poklesu hodnoty). Netto hodnota představuje rozdíl mezi brutto hodnotou a korekcí. Pro minulé účetní období je v rozvaze pouze jeden sloupec a to s netto hodnotou.

**Pasiva** jsou v rozvaze vykázána jako stav v běžném a minulém účetním období.

[6, 9, 10]

### ***Aktiva jako majetek podniku***

Aktiva představují ekonomické zdroje, které má podnik k dispozici v určitém okamžiku. Ekonomické zdroje jsou takové, které mají přímou nebo nepřímou schopnost generovat ekonomický prospěch v daném podniku. Přímou schopností se rozumí např. to, že se cenné papíry přemění okamžitě na peněžní prostředky a nepřímá schopnost je zapojení určitého aktiva do výroby, jeho přeměna na hotový výrobek a následné inkaso peněžních prostředků za tento výrobek.

Členění aktiv je z hlediska likvidity, kdy se postupuje od nejméně likvidních položek po položky nejvíce likvidní. Zajímavostí je, že ve Spojených státech amerických se postupuje opačným směrem – v horní části rozvahy se nachází nejvíce likvidní aktiva, zatímco ve spodní části se vyskytují nejméně likvidní aktiva. Aktiva lze rozdělit na:

- dlouhodobý majetek,
- krátkodobý majetek (oběžná aktiva),
- ostatní aktiva.

**Dlouhodobý majetek** se vyznačuje dobou použitelnosti delší než jeden rok. Nedochází u něj ke spotřebě, ale k opotřebení, které má podobu odpisů, ovšem odepisuje se pouze majetek s peněžitou hodnotou. V rámci analýzy se zkoumá především využití a výrobní kapacita tohoto majetku. Dlouhodobý majetek zahrnuje:



- dlouhodobý hmotný majetek,
- dlouhodobý nehmotný majetek,
- dlouhodobý finanční majetek.

**Dlouhodobý hmotný majetek** je majetek hmotné povahy, který spadá do účtové skupiny 02 a 03. Lze sem zařadit např. nemovitosti, movitý majetek, základní stáda, pěstitelské celky trvalých porostů, drobný hmotný majetek a jiný dlouhodobý hmotný majetek (např. movité kulturní památky, umělecká díla, která nejsou součástí stavby atd.).

Pro **dlouhodobý nehmotný majetek** je typická nehmotná podoba a nalezneme jej v účtové skupině 01. Patří sem např. nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva, drobný nehmotný majetek a další.

**Dlouhodobý finanční majetek** je majetek, který se neodepisuje a jeho účelem je zejména získání vlivu a podílu v ostatních podnicích, dále také výnos ze zhodnocení.

**Krátkodobý majetek** neboli oběžná aktiva, je majetek s dobou použitelnosti kratší než jeden rok, který se vyznačuje jednorázovou spotřebou. Dochází u něj k určitému koloběhu, jelikož neustále mění svou podobu. V každém podniku je nezbytné mít určité „množství“ oběžných aktiv, aby nedošlo k narušení plynulosti výroby. Je důležitý i k úhradě různých závazků. Při analýze je součástí posuzování likvidity podniku, zkoumá se i jeho velikost a vývoj. V podnicích se krátkodobý majetek vyskytuje ve dvou podobách:

- peněžní podoba – ve formě peněz (ať už v pokladně nebo na bankovním účtu), pohledávek (pohledávky z obchodního styku jako např. neuhrazené faktury od odběratelů nebo ostatní pohledávky jako např. vůči zaměstnancům), krátkodobých cenných papírů,
- věcná podoba – ve formě zásob materiálu, zboží, výrobků, nedokončené výroby.

**Ostatní aktiva** tvoří vesměs zanedbatelnou část v aktivech podniku, proto jim není přikládán velký význam. Jejich součástí je časové rozlišení (zůstatky na účtech časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období). [4, 6, 9]

### ***Pasiva jako zdroje majetku podniku***

Pasiva v podstatě vyjadřují finanční strukturu podniku, tedy jaká skladba podnikového kapitálu se podílí na „krytí“ majetku – jaké zdroje se využívají k jeho financování. Pasiva mají odlišné členění od aktiv, nejsou totiž rozdělena z hlediska likvidity, ale z hlediska vlastnictví a to na vlastní kapitál a cizí kapitál. [6, 9]

**Vlastní kapitál** je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období.

Základní kapitál se vytváří při zakládání podniku a skládá se z peněžitých a nepeněžitých vkladů společníků.

Kapitálové fondy jsou tvořeny externími a interními zdroji – mezi externí zdroje patří např. emisní ážio nebo také přijaté dary, mezi interní zdroje lze zařadit např. oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků nebo ostatní kapitálové fondy.

Fondy ze zisku jsou tvořeny dobrovolně v rámci podmínek stanovených ve společenské smlouvě (pokud jsou zde zakotveny, jejich tvorba je povinná), řadí se sem rezervní fondy nebo statutární a ostatní fondy. Společným znakem kapitálových fondů a fondů ze zisku je to, že zvyšují vlastní kapitál, ale nemají vliv na základní kapitál.

Výsledek hospodaření minulých let zahrnuje prostředky, které byly vytvořeny v minulých letech, jsou již po zdanění a nebyly nijak rozděleny do fondů nebo uhrazeny. Zahrnuje tři důležité části – neuhrazenou ztrátu minulých let, nerozdělený zisk minulých let a jiný výsledek hospodaření minulých let.

Výsledek hospodaření běžného účetního období vyjadřuje ziskové nebo ztrátové hospodaření podniku v daném účetním období, jedná se o rozdíl mezi výnosy a náklady. Je velmi důležitou položkou pro posouzení ekonomické situace podniku, slouží také jako podklad pro určení daně z příjmů.

Do **cizího kapitálu** patří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Tento typ kapitálu je zatížen úroky, jelikož se jedná o půjčený zdroj podnikání. I přes tuto skutečnost je cizí kapitál levnějším zdrojem než vlastní kapitál. Důvodem je pozitivní fungování finanční páky spolu s daňovým štítem (nákladové úroky vážící se k úročenému cizímu kapitálu jsou náklady, které snižují základ daně, a tudíž představují daňovou úsporu).

Rezervy slouží ke krytí možných budoucích výdajů – je u nich znám účel použití, nikoliv jejich výše nebo období, ve kterém budou využity. V cizím kapitálu se vyskytují proto, že představují uznání budoucího závazku. Rezervy se dělí na zákonné rezervy, jejichž tvorba a výše je upravena daňovými zákony a ostatní rezervy, které jsou tvořeny v rámci účetní legislativy.

Dlouhodobé závazky představují určité povinnosti, které budou uhrazeny za více než 12 měsíců od rozvahového dne a vyústí v odtok prostředků z podniku.

Krátkodobé závazky jsou naopak závazky, které budou uhrazeny do 12 měsíců od rozvahového dne. [6, 9]

Bankovní úvěry a výpomoci zahrnují krátkodobé a dlouhodobé bankovní úvěry, jedná se o závazky podniku vůči jiným subjektům.

Pod položkou **Ostatní pasiva** lze najít účty časového rozlišení pasiv (týká se to výdajů a výnosů příštích období). Stejně jako ostatní aktiva tvoří minimální část celkových pasiv. [6, 9]

### 2.5.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, tzv. výsledovka, patří mezi účetní výkazy a je důležitou součástí účetní závěrky. Je však „odvozeným“ výkazem, jelikož se podrobněji zabývá výsledkem hospodaření běžného účetního období, uvedeným již v rozvaze. Představuje tedy přehled o pohybu nákladů, výnosů a tvorbě výsledku hospodaření, aniž by řešil případné příjmy nebo výdaje v daném období. Oproti rozvaze podává dynamické informace, protože se zabývá přehledem různých operací v podniku za určité období, nikoliv přehledem ke konkrétnímu okamžiku. Z hlediska finanční analýzy se u výkazu zisku a ztráty zkoumá především pohyb a vývoj uvedených položek a také jejich vliv na výsledek hospodaření. Od roku 2016 platí u výkazu zisku a ztráty nové změny. Celkový výsledek hospodaření je nyní součtem pouze provozního a finančního výsledku hospodaření, protože došlo ke zrušení mimořádného výsledku hospodaření. Je to důsledek zrušení účtové skupiny 68 – Mimořádné výnosy a změny názvu účtové skupiny 58 z Mimořádných nákladů na Změnu stavu zásob vlastní činnosti a aktivace. Oblasti výkazu zisku a ztráty jsou tedy nově rozděleny na provozní a finanční. Do každého z uvedených výsledků hospodaření patří odlišné náklady a výnosy. Důležitějším výsledkem hospodaření je však ten provozní, který vypovídá o schopnosti podniku dosáhnout zisku z hlavní činnosti.

Stejně jako u rozvahy se i u výkazu zisku a ztráty lze setkat s problémy:

- s dynamickými informacemi souvisí také změny, které v čase nemusí být rovnoměrné,
- výnosy a náklady se nemusí týkat stejného časového období,
- čistý zisk není totožný s peněžními prostředky, kterých je skutečně dosaženo ve zkoumaném období – důvodem je, že náklady i výnosy nevychází ze skutečného toku peněz. [6, 9, 10]

### *Struktura výkazu zisku a ztráty*

Celkovou strukturu a značení položek stanovuje příloha č. 2 (zabývá se druhovým členěním) a příloha č. 3 (účelové členění) vyhlášky k zákonu o účetnictví – do roku 2002 se používalo pouze druhové členění. Pro označení položek se používá kombinace latinské

abecedy, římských a arabských číslic a konkrétního pojmenování. Náklady jsou označeny písmeny a výnosy jsou označeny číslicemi. Náklady i výnosy jsou ve výkazu zisku a ztráty vykazovány jako skutečnosti v běžném a minulém účetním období. Výkaz zisku a ztráty zahrnuje v podstatě dvě oblasti – provozní a neprovozní (finanční), kdy provozní oblast se týká především hlavní činnosti podniku a neprovozní oblast představuje ostatní „aktivitu“ v podniku. Nejedná se však o oficiální rozdělení tohoto výkazu, je to spíše pomyslné rozčlenění. Platí zde pravidla, že položky s nulovou hodnotou se neuvádějí (ani v běžném ani v minulém účetním období) a také výsledek hospodaření konkrétního období musí být totožný s výsledkem hospodaření za běžné účetní období v rozvaze. V roce 2016 byly ve výkazu zisku a ztráty provedeny změny i v jednotlivých položkách – původní položka „Výkony“ je nově vedená jako „Tržby za prodej výrobků a služeb“ (neobsahuje již aktivaci a změnu stavu zásob vlastní činnosti), dále „Odpisy“ jsou uvedeny jako „Úprava hodnot v provozní oblasti“ (a další varianty), „Zůstatková cena prodaného dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a materiálu“ či „Daně a poplatky“ nově spadají mezi „Ostatní provozní náklady“ atd. [6, 9, 10]

### ***Výnosy***

Výnosy jsou ekonomickým přínosem pro podnik – projevují se jako zvýšení aktiv a pokles pasiv. Nejsou však shodné s příjmy, protože ne všechny výnosy vedou k získání příjmů, a také k samotnému příjmu (k získání skutečných peněžních prostředků) nedochází ve stejném období, kdy vzniká konkrétní výnos. Z hlediska účtování je pro výnosy vyhrazena účtová třída 6 – Výnosy, kdy se o výnosech účtuje na straně DAL, výjimečně se účtují na stranu MÁ DÁTI.

Existuje několik „typů“ výnosů – prvotní výnosy, druhotné výnosy, finanční výnosy atd. Prvotní výnosy zahrnují např. prodej výrobků, zboží a služeb. Druhotné výnosy se týkají procesů probíhajících uvnitř podniku a u finančních výnosů se může jednat např. i úroky, kurzové zisky, případně ztráty. Přesto však oficiální členění je (s ohledem na změny 2016) pouze na výnosy běžné činnosti, kam patří provozní výnosy a finanční výnosy. Výnosy z mimořádné činnosti již neexistují. [6, 9, 10]

### ***Náklady***

Jako náklad lze označit snížení ekonomického prospěchu, což je doprovázeno snížením aktiv nebo zvýšením závazků. Jsou nutné pro dosažení, získání a udržení výnosů. Obdobně jako u výnosů nejsou vázány na výdaje, nevznikají ve stejném okamžiku. Při

účetování nákladů se používá účtová třída 5 – Náklady. O nákladech se účtuje na straně MÁ DÁTI, výjimečně se účtuje na stranu DAL. Náklady nově zahrnují pouze náklady běžné činnosti, které zahrnují provozní náklady a finanční náklady. Náklady mimořádné činnosti byly rovněž jako výnosy mimořádné činnosti zrušeny od roku 2016. [3, 9, 10]

### 2.5.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli „cash - flow“ je účetní výkaz, který podává přehled o pohybech (tvorbě a použití) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v podniku za konkrétní účetní období. Je velmi důležitý pro tyto oblasti:

- finanční plánování,
- finanční analýza,
- hodnocení investic,
- určení likvidity a platební schopnosti podniku.

Je potřeba rozlišit pojmy „peněžní prostředky“ a „peněžní ekvivalenty“. Mezi **peněžní prostředky** (dále jen „PP“) patří peníze v hotovosti i na bankovních účtech, dále ceniny a peníze na cestě. Zatímco **peněžními ekvivalenty** (dále jen „PE“) jsou např. cenné papíry obchodovatelné na veřejném trhu, které se vyznačují svou rychlou směnitelností na peněžní prostředky, a jejich hodnota v čase se nemění zásadním způsobem. Již zmíněný pohyb PP a PE se v podniku sleduje odděleně za jednotlivé činnosti:

- provozní činnost – jedná se o hlavní činnost podniku, spadají sem i ostatní činnosti v podniku, které však nesmí mít charakter investiční nebo finanční činnosti,
- investiční činnost – zahrnuje zejména nákup a prodej dlouhodobého majetku a také různé půjčky či úvěry, které nespádají pod provozní činnost,
- finanční činnost – má velký vliv na strukturu vlastního kapitálu a závazků (především dlouhodobých závazků).

Přehled o peněžních tocích mohou podniky sestavovat dvěma způsoby – pomocí metody přímé a metody nepřímé. **Přímá metoda** vychází ze skutečných příjmů a výdajů. Je dobré již v průběhu účetního období sledovat peněžní toky podle jednotlivých činností, aby se předešlo dodatečnému dohledávání a třídění na konci účetního období – je tak zajištěna lepší přehlednost. Někdy bývá tato metoda označována jako tzv. čistá přímá metoda – je nejjednodušším způsobem sestavení cash - flow. Existuje ještě tzv. **náhradní přímá metoda** (viz Tab. 2.1), která vychází z nákladových a výnosových položek – výsledkové účty jsou upraveny o určité změny rozvahových účtů. [7]

**Tab. 2.1 Přehled o peněžních tocích náhradní přímou metodou při plné úhradě faktur a vypořádání DPH**

	<b>Text</b>	<b>Plátce DPH (v Kč)</b>	<b>Neplátce DPH (v Kč)</b>
	<b>Peněžní prostředky na začátku období</b>	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>
	Výnos (služba)	120	120
+ / -	Změna stavu pohledávek	0	0
- / +	Změna stavu závazků z DPH	0	0
	Náklad (přijatá služba)	- 100	- 100
+ / -	Změna stavu závazku	0	0
- / +	Změna stavu pohledávky z DPH	0	0
	Výdaj z přijaté služby	- 100	- 100
	<b>Peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
	<b>Peněžní prostředky na konci období</b>	<b>200 020</b>	<b>200 020</b>

Zdroj: [7] - vlastní zpracování

**Nepřímá metoda** vychází z rozvahových položek a pracuje nejprve s výsledkem hospodaření podniku, který je následně upraven o změny stavů konkrétních rozvahových položek. Tato metoda je o něco složitější než přímá metoda, jelikož výsledek hospodaření souvisí s výnosy a náklady, ty však nemusí být vždy totožné s příjmy a výdaji a výsledek hospodaření je tedy nutné upravit dodatečně o konkrétní operace. Poté je dosaženo přesného pohybu peněžních toků v daném období. Názornou ukázkou nepřímé metody více přibližuje Tab. 2.2. [7]

**Tab. 2.2 Přehled o peněžních tocích nepřímou metodou při nezaplacení faktur a daně**

	<b>Text</b>	<b>Plátce DPH (v Kč)</b>	<b>Neplátce DPH (v Kč)</b>
	<b>Peněžní prostředky na začátku období</b>	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>
	Hospodářský výsledek (zisk)	20	20
+ / -	Změna stavu pohledávek za službu	- 126	- 20
+ / -	Změna stavu závazku za službu	105	100
+ / -	Změna stavu z DPH	1	0
	<b>Peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Peněžní prostředky na konci období</b>	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>

Zdroj: [7] - vlastní zpracování

To, jakou metodu si podnik zvolí, závisí zcela na jeho vůli a potřebách, ale je třeba respektovat zásady upravené vyhláškou k zákonu o účetnictví. Zároveň při sestavování tohoto výkazu platí určitá pravidla:

- přírůstek aktiv se vykazuje záporně a úbytek aktiv se vykazuje kladně,
- přírůstek pasiv se vykazuje kladně a úbytek pasiv se vykazuje záporně,
- vyloučení výnosů se vykazuje záporně,
- vyloučení nákladů se vykazuje kladně. [6]

#### ***Brutto způsob zjištění peněžních toků za dané období***

Aby bylo možné určit pohyb a změny peněžních prostředků na konci daného období oproti začátku daného období pomocí rozvahových a výsledkových účtů, je potřeba se zaměřit na tzv. „brutto způsob zjišťování peněžních toků“. Základem tohoto postupu je rovnice sloužící k převedení nákladově výnosového principu na princip příjmově výdajový. [7]

#### **2.5.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Přehled o změnách vlastního kapitálu podává bližší informace o změnách jednotlivých položek vlastního kapitálu - základního kapitálu, kapitálových fondů, fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Veškeré tyto položky již v rozvaze nastiňují základní změny, v přehledu jsou však tyto údaje ještě více popsány. Z toho takové vyplývá podstatný cíl přehledu – má za úkol podávat detailní informace o snížení či zvýšení vyjmenovaných položek vlastního kapitálu mezi dvěma účetními obdobími. Pokud by například v podniku bylo rozhodnuto o navýšení statutárního fondu, ale následně by nebylo navýšení provedeno, v rozvaze by tato relativně důležitá událost vůbec nebyla uvedena – proto je důležité vést i tento výkaz v rámci poskytnutí detailnějších informací. [3]

#### **2.5.5 Příloha k účetní závěrce**

Důležitým zdrojem pro finanční analýzu je kromě výše popsaných výkazů také příloha k účetní závěrce, jejíž určitá podoba je vymezena vyhláškou k zákonu o účetnictví. Má zejména doplňkovou funkci ve vztahu k rozvaze a výkazu zisku a ztráty, jelikož tyto výkazy neobsahují a nevysvětlují všechny podstatné a významné informace – pro ty je vymezen prostor v příloze k účetní závěrce.

V příloze by měly být uvedeny zejména tyto údaje:

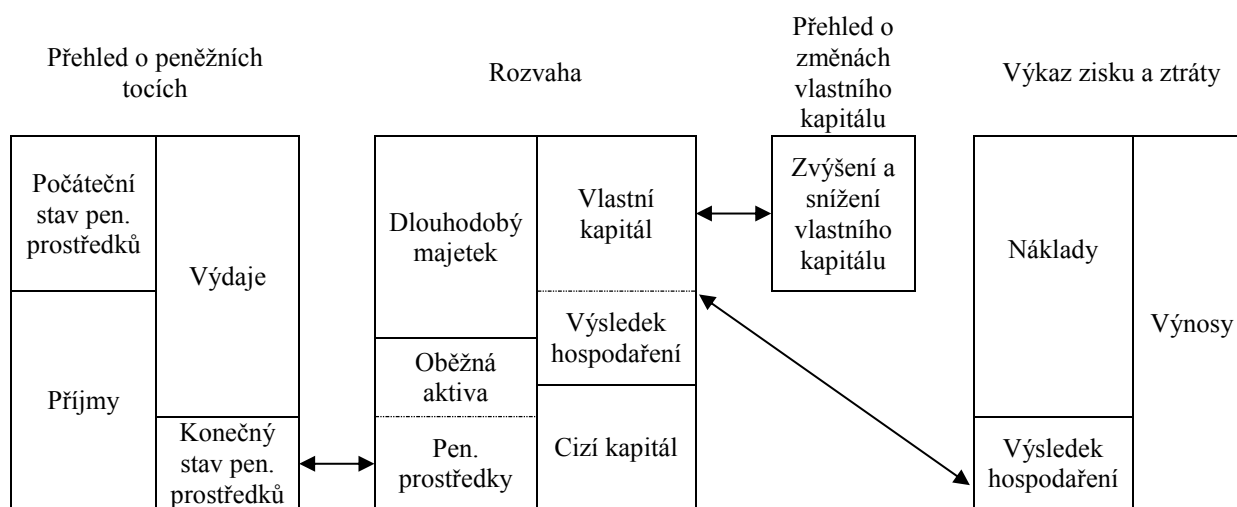
- jaké účetní zásady a metody podnik používá,
- jakým způsobem provádí odpisování a oceňování,

- kdo má podstatný vliv nebo rozhodující vliv na podniku,
- jaká je organizační struktura podniku,
- kolik členů řídicích orgánů podniku má a jaký je průměrný přepočtený stav zaměstnanců v daném účetním období,
- zda má podnik půjčky či úvěry s uvedením základních informací,
- jakým způsobem podnik stanovuje opravné položky a oprávky k majetku,
- jaká je doba splatnosti pohledávek a závazků,
- zda podnik tvoří rezervy,
- veškerá vysvětlení a doplnění významných položek z rozvahy a výkazu a ztráty. [2, 3]

### 2.5.6 Provázanost účetních výkazů

Mezi výše uvedenými účetními výkazy existuje určitá míra provázanosti a souvislosti (viz Schéma 2.2). Rozvaha je základním bodem pro zohlednění provázanosti, protože samotný výkaz zisku a ztráty a cash - flow jsou od rozvahy pouze odvozené. Jak již bylo zmíněno, rozvaha zobrazuje ke konkrétnímu datu stav majetku podniku (aktiva) a také zdroje financování majetku, které s ním souvisí (pasiva) – zobrazuje tedy majetkovou a finanční strukturu. Z hlediska finanční struktury existuje souvislost mezi výsledkem hospodaření, který je obsažen ve výkazu ztráty a zároveň je důležitým zdrojem financování majetku v podniku – je tedy převzat do rozvahy na stranu pasiv (výskyt ve vlastních zdrojích). V majetkové struktuře se vyskytuje souvislost mezi peněžními prostředky, které jsou do rozvahy převzaty (výskyt v oběžných aktivech) z přehledu o peněžních tocích – jako rozdíl mezi peněžními prostředky na začátku a konci období. [2, 6]

**Schéma 2.2 Vzájemná provázanost účetních výkazů**



Zdroj: [8] - vlastní zpracování



Vzájemnou závislost mezi účetními výkazy je možné prokázat i na praktickém příkladu:

„Firma A fakturovala 8 tisíc korun za provedené práce firmě B. Vydaná faktura se projeví ve výkazech firmy A ve zvýšených výnosech a pohledávkách.

**Dopad na výkaz zisku a ztráty je následující:** vlivem zvýšení výnosů dojde ke zvýšení výsledku hospodaření.

**Dopad na rozvahu:** zvýšený zisk se projeví i ve finanční struktuře rozvahy, majetková struktura rozvahy bude ovlivněna zvýšením pohledávek (zvýší se aktiva i pasiva).

**Dopad na cash - flow:** účetní operace nemá vliv na cash - flow, protože nedošlo k příjmu ani výdaji finančních prostředků. Projeví se to teprve po zaplacení, kdy se u firmy A zvýší stav bankovního účtu (nebo hotovost v pokladně) a současně se sníží výše pohledávek.“ [2]

## 2.6 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy nelze jednoznačně uvést, jelikož postupů a metod existuje velké množství – přesto však existují metody, které se za dobu existence finanční analýzy staly nejpoužívanějšími a jsou svými postupy jednoduché a pochopitelné. Tyto metody lze nazvat jako elementární metody, protože při jejich aplikaci není potřeba mít v podnicích speciální software a nevyžadují perfektní matematicko-statistické a ekonomické znalosti. Zatímco vyšší metody jsou mnohem složitější a používají se spíše na výzkumných pracovištích. Velmi využívané elementární metody jsou především:

- analýza stavových a tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření. [1, 2]

Nejen metody finanční analýzy jsou podstatné – důležité je také řešit, jaký význam bude mít provedená finanční analýza pro její konkrétní uživatele a kdo vlastně bude jejím uživatelem. Proto je třeba při výběru metody klást důraz na dané oblasti:

- Účelnost – vybraná metoda by se měla co nejvíce přibližovat stanovenému cíli. Každý podnik je svým způsobem „originál“ a proto by při analýzách podniků mělo být využíváno různých postupů, ne jen jednoho, což by se mělo při volbě metody také zohlednit;

- Nákladnost – finanční analýza je časově náročná a vyžaduje odborný a kvalifikovaný přístup, tomu pak odpovídají náklady na tuto operaci. Neměly by být přemrštěné a vyšší než „přínos“ s ní spojený;
  - Spolehlivost – pokud jsou při finanční analýze použita kvalitní a věrohodná data, je to určitá záruka získání spolehlivých výsledků a nižšího rizika nesprávného rozhodnutí.
- [6]

### 2.6.1 Analýza stavových a tokových ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou takové, které lze přímo vyčíst z účetních výkazů a zahrnují dvě podskupiny ukazatelů – stavové a tokové. V případě rozvahy, která zobrazuje stav ke konkrétnímu okamžiku, se jedná o stavové ukazatele. Co se týče výkazu zisku a ztráty, ten, jak již bylo zmíněno, zobrazuje údaje za určité časové období – proto obsahuje tokové ukazatele. Při analýze stavových ukazatelů je analýza zaměřena především na majetkovou a finanční strukturu v rozvaze. Analýza tokových ukazatelů se zabývá především analýzou výnosů a nákladů z výkazu zisku a ztráty a také analýzou zisku a peněžních toků. Velký význam mají při využití horizontální analýzy (analýza vývojových trendů, při které se porovnává vývoj za stanovená časová období) a vertikální analýzy (procentní rozbor komponent, kdy položky z účetních výkazů mají formu procentních podílů na stanovených základnách). [2, 6]

Horizontální analýza porovnává položky účetních výkazů v čase, tzv. po řádcích (proto bývá označována jako horizontální). Zkoumá absolutní změny (o kolik jednotek se zkoumaná položka změnila v čase), i relativní změny (o kolik procent se zkoumaná položka změnila v čase). Vychází tedy z následujících vzorců 2.1 a 2.2.

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} = \Delta \text{hodnoty} \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{\Delta \text{hodnoty}}{\text{hodnota}_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $\text{hodnota}_t$  vyjadřuje hodnotu běžného období a  $\text{hodnota}_{t-1}$  vyjadřuje hodnotu předchozího období. [1, 8]

Vertikální analýza neboli procentní rozbor komponent vyjadřuje procentuální podíl jednotlivých položek k určitému celku. V případě rozvahy jsou „základnou“ aktiva a pasiva, u výkazu zisku a ztráty jsou to celkové výnosy či náklady. Pro výpočet se používá obecný vzorec 2.3.

$$\text{podíl } k \text{ celkové základně} = \frac{U_t}{\sum U_t}, \quad (2.3)$$

kde  $U_t$  je hodnota dílčí položky a  $\sum U_t$  stanovená základna. [1, 8]

### 2.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele je možné vypočítat jako rozdíl mezi stavovými ukazateli (mezi položkami aktiv a pasiv), a jsou používány zejména pro finanční analýzu orientovanou na likviditu podniku. Nejpodstatnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (dále jen „ČPK“), který velmi ovlivňuje likviditu podniku – pokud má podnik svou platební schopnost v pořádku, znamená to, že disponuje určitým přebytkem krátkodobých aktiv nad krátkodobými zdroji. ČPK se totiž vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. [2, 6]

### 2.6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se určují jako podíl dvou položek převzatých z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z dalších účetních výkazů. Díky různým kombinacím existuje také nepřeberné množství poměrových ukazatelů, přesto jsou však nejpoužívanější ukazatele aktivity, rentability, likvidity, zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu. Analýza poměrových ukazatelů je v podnikové praxi velmi využívána a oblíbená, jelikož je schopna poskytnout rychlé informace o finanční situaci. V podkapitole 2.6.3 je text zpracován na základě publikací [1], [2] a [6] v Seznamu literatury, pokud není uvedeno jinak.

#### a) Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity (tzv. řízení aktiv) vyhodnocují využití vložených prostředků do podnikání, a také v jakých aktivech a případně pasivech jsou vázány složky podnikového kapitálu. Zkoumají, jak podnik hospodaří s jednotlivými položkami aktiv a jakým způsobem to poté ovlivňuje rentabilitu a likviditu. U ukazatelů aktivity existují dvě podoby – obrat jednotlivých aktiv a doba obratu jednotlivých aktiv.

#### ***Obrat celkových aktiv***

Obrat celkových aktiv se vyjadřuje jako podíl tržeb na celkových aktivech v netto hodnotě (viz vzorec 2.4). Hodnota ukazatele by se měla pohybovat od 1 výše - čím vyšší je, tím více jsou v podniku efektivně využita daná aktiva. Alternativní variantou může být dosazení výnosů do čitatele místo tržeb, avšak vzniká riziko zkreslení výsledku, jelikož do výpočtu mohou být zahrnuty i výnosy nesouvisející s hlavní činností.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.4)$$

### **Obrat dlouhodobého majetku**

Tento ukazatel vyjadřuje, zda podnik efektivně využívá investiční majetek. Jedná se tedy o podíl tržeb podniku na dlouhodobém majetku (vzorec 2.5). Je třeba dát pozor na to, v jaké výši je jednotlivý investiční majetek odepisován – čím více bude majetek odepsán, tím lepší bude hodnota ukazatele.

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (2.5)$$

### **Obrat zásob**

Obrat zásob (rychlost obratu zásob) lze vyjádřit jako podíl tržeb a zásob (viz vzorec 2.6). Čím vyšší je obrat zásob, tím nižší je doba obratu zásob a tím lepší výsledek je to pro podnik.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.6)$$

### **Doba obratu zásob**

Velice úzce souvisí s obratem zásob, jelikož doba obratu zásob je určena jako podíl 365 dní a obratu zásob (dle vzorce 2.7) – vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána jako zásoby. Čím nižší je hodnota doby obratu zásob, tím lepší situaci to znamená.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}} \quad (2.7)$$

### **Obrat závazků**

Počítá se jako podíl tržeb a závazků (viz vzorec 2.8).

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (2.8)$$

### **Doba obratu závazků**

Opět má souvislost s obratem závazků, který se využívá při výpočtu – doba obratu je totiž určena jako podíl 365 dní a obratu závazků (výpočet dle vzorce 2.9). Vyjadřuje, za jak

dlouho je podnik schopen splatit své závazky vůči dodavatelům. Doba obratu závazků také souvisí s dobrou obratu pohledávek z hlediska finanční rovnováhy, kdy by doba obratu závazků měla být vyšší než doba obratu pohledávek.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{obrat závazků}} \quad (2.9)$$

### ***Obrat pohledávek***

Obrat pohledávek se počítá jako podíl tržeb k pohledávkám – viz vzorec 2.10.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (2.10)$$

### ***Doba obratu pohledávek***

Tento ukazatel vypovídá o rychlosti, s jakou jsou podniku hrazeny veškeré pohledávky od odběratelů. Počítá se jako podíl 365 dní a obratu pohledávek – viz vzorec 2.11. Ideální situací je, pokud se splatnost pohledávek pohybuje v běžné lhůtě 30 dní, aby byla dodržena obchodně - úvěrová politika.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}} \quad (2.11)$$

## **b) Ukazatele likvidity**

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit včas své závazky. Pokud však podnik není schopen tyto závazky hradit, může to vést k platební neschopnosti – likvidita je tedy velice úzce spjata se solventností podniku. Nejpoužívanějšími ukazateli jsou běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Likviditu je vždy lepší sledovat v delším časovém období, aby byl stanoven přesnější výsledek. U tohoto ukazatele může být brána pozitivně vyšší i nižší hodnota. Záleží totiž, komu je informace ohledně likvidity určena – zda vlastníkům podniku či věřitelům.

### ***Běžná likvidita***

Běžná likvidita bývá označována také jako likvidita 3. stupně a udává míru uspokojení věřitelů, pokud by oběžná aktiva podnik proměnil na hotovost. Aby byla zachována platební schopnost podniku, je lepší, aby se ukazatel pohyboval ve vyšších hodnotách. Doporučená hodnota je od 1,5 do 2,5.

Vypočítá se pomocí vzorce 2.12.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.12)$$

### ***Pohotová likvidita***

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně se počítá jako podíl oběžných aktiv snížených o zásoby ke krátkodobým závazkům (viz vzorec 2.13). Existuje zde pravidlo, že poměr čitatele i jmenovatele by měl být 1:1. Doporučená hodnota je od 1 do 1,5. Vyšší hodnoty jsou výhodnější pro věřitele, vlastníci preferují spíše nižší hodnoty.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

### ***Okamžitá likvidita***

Okamžitá likvidita (tzv. likvidita 1. stupně) zahrnuje pouze nejlikvidnější položky rozvahy, kterými jsou především peníze v pokladně, peníze v bance a šeky (souhrnně je lze označit jako pohotové platební prostředky). Vypočítá se tedy jako podíl pohotových platebních prostředků a krátkodobých závazků – výpočet dle vzorce 2.14. Pro Českou republiku je doporučená hodnota v rozmezí od 0,2 do 1,1 (spodní hranice je však považována dle ministerstva průmyslu a obchodu za hranici kritickou). [16]

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

### **c) Ukazatele rentability**

Vyjadřují schopnost podniku generovat zisk pomocí vloženého kapitálu. Mají důležitý význam pro věřitele a případné investory. Obecně se počítají jako podíl zisk ke konkrétnímu druhu kapitálu. V rámci ukazatelů rentability se používají pro výpočet tři druhy zisku:

- EAT („earnings after taxes“) – jedná se o zisk po zdanění, skládá ze zisku k rozdělení (vesměs na dividendy) a z nerozděleného zisku,
- EBIT („earnings before interest and taxes“) – zisk před úroky a daněmi, používá se zejména při srovnání firem se stejným daňovým zatížením, ale s různou výší úroků,
- EBT („earnings before taxes“) – zisk před zdaněním, nachází využití u firem s různým daňovým zatížením.

### ***Rentabilita celkového vloženého kapitálu***

Ukazatel vyjadřuje výnosnost celkového kapitálu podniku, aniž by bral v potaz, jaké zdroje byly k financování použity. Lze jej také označit zkratkou ROA z anglického „return on assets“ a obecný výpočet je uveden ve vzorci 2.15. Doporučená hodnota je od 8 % výše.

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \% \quad (2.15)$$

Interpretace ukazatele se liší dle druhu dosazeného zisku – může zde být dosazen EAT, EBIT či EBT. S rentabilitou celkového vloženého kapitálu souvisí také rentabilita celkového investovaného kapitálu ROCE (z anglického „return on capital employed“), která se počítá následovně (viz vzorec 2.16):

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \% \quad (2.16)$$

### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

Ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci nebo akcionáři. Označuje se zkratkou ROE („return on ekvity“) a počítá se jako podíl zisku k vlastnímu kapitálu. Doporučená hodnota ukazatele je alespoň 10 %. Při výpočtu se v čitateli používá především EAT – obecný vzorec 2.17 vypadá takto:

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \% \quad (2.17)$$

### ***Rentabilita tržeb***

Rentabilita tržeb se značí zkratkou ROS (podle anglického „return on sales“) a vyjadřuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Obecně se počítá jako podíl zisku k tržbám (dle vzorce 2.18) – zisk může být dosazen v několika formách, stejně tak i tržby. Pokud se do čitatele dosadí EAT, do jmenovatele se dosadí celkové tržby podniku – v takovém případě vzniká tzv. ziskové rozpětí, které slouží k určení ziskové marže podniku. Doporučená hodnota je alespoň 10%.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \cdot 100 \% \quad (2.18)$$

### ***Rentabilita nákladů***

Ukazatel se značí zkratkou ROC („return on cost“) a vyjadřuje, s jakými náklady podnik dokázal vyprodukovat jednu korunu tržeb. Je spíše doplňkem k rentabilitě tržeb – základ výpočtu spočívá v samotné rentabilitě tržeb (viz vzorec 2.19).

$$ROC = \left(1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}\right) \cdot 100 \% = 1 - \text{rentabilita tržeb} \quad (2.19)$$

### **d) Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti jsou velice úzce spojeny s kapitálovou strukturou, kdy je třeba najít vyvážený vztah při financování mezi vlastním a cizím kapitálem (což je velmi důležité pro řízení podniku). Určují také výši rizika, které je spojeno s konkrétním poměrem vlastního a cizího kapitálu. Avšak každý podnik by měl „disponovat“ určitou mírou zadluženosti, protože cizí kapitál je přece jen levnější než vlastní kapitál. Vlastníci totiž požadují vyšší výnosy při podstoupení vyššího rizika, zatímco u cizího kapitálu úroky plynoucí z toho kapitálu snižují daňové zatížení podniku (úroky snižují zisk, ze kterého se stanovuje základ daně).

### ***Celková zadluženost***

Celková zadluženost je nejběžnějším ukazatelem zadluženosti. Bývá také nazýván jako ukazatel věřitelského rizika. Jeho hodnota by se měla pohybovat okolo 50 %. Čím vyšší je však jeho hodnota, tím vyšší riziko to představuje pro věřitele. Vzorec pro výpočet vypadá následovně:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \% \quad (2.20)$$

### ***Koeficient samofinancování***

Koeficient samofinancování má blízký vztah k ukazateli celkové zadluženosti – součet těchto dvou ukazatelů by se měl blížit k hodnotě 1. Vyjadřuje, jak moc se na financování aktiv podílí akcionáři a vlastníci podniku. Vypočítá se jako podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech podniku a je možné jej označit zkratkou ER (z anglického „equity ratio“) – viz vzorec 2.21. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí od 40 % do 50 %.

$$ER = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \% \quad (2.21)$$



### **Úrokové krytí**

Ukazatel vypovídá o schopnosti podniku splácet úroky plynoucí ze zadlužení a udává, kolikrát zisk převyšuje úroky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je od 3 výše – aby po zaplacení požadovaných úroků zůstala určitá částka zisku i pro vlastníky. Úrokové krytí lze vypočítat dle vzorce 2.22. [15]

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.22)$$

### **e) Ukazatele kapitálového trhu**

Ukazatele kapitálového trhu (nebo také ukazatele tržní hodnoty) se používají u podniků obchodovaných na kapitálových trzích a při výpočtech pracují s tržními hodnotami. Mezi základní ukazatele patří např. čistý zisk na akcii, dividendový výnos, dividendové krytí a ukazatel P/E aj.

### **Čistý zisk na akcii**

Ukazatel čistého zisku na akcii (EPS = „earnings per share“) vyjadřuje velikost zisku připadajícího na jednu akcii (vzorec 2.23). Počítá se jako podíl výsledku hospodaření k počtu vydaných akcií a bývá označován také jako tzv. rentabilita na jednu akcii (výsledek hospodaření představuje určitou výnosnost = rentabilitu).

$$EPS = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{počet vydaných akcií}} \quad (2.23)$$

### **Dividendový výnos**

Dividendový výnos vyjadřuje, jak moc výnosný je vložený kapitál do akcií vůči hodnotě vyplacených dividend. Výpočet lze provést s pomocí vzorce 2.24.

$$\text{dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (2.24)$$

### **Dividendové krytí**

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát je dividenda krytá na ni připadajícím ziskem a určuje určitý vývoj v podniku. Vypočítá se jako poměr čistého zisku na akcii k dividendě na akcii:

$$\text{dividendové krytí} = \frac{EPS}{\text{dividenda na akcii}} \quad (2.25)$$

### ***Ukazatel P/E***

Pokud předmětem zájmu nejsou pro investory akcie, bude je zajímat spíše růst tržní ceny akcie a s tím spojený kapitálový výnos – pro tento účel je stanoven ukazatel P/E. Ukazatel P/E udává, kolik akcionáři zaplatí za jednu korunu zisku na akcii. Ukazatel vypočítaný za podnik se posuzuje s ukazatelem za celé odvětví a následně jsou odvozeny závěry – pokud je P/E nižší než zjištěný průměr v odvětví, znamená to podhodnocení akcií, a pokud P/E podniku vychází vyšší než průměr v odvětví, akcie jsou nadhodnoceny.

$$P/E \text{ ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk na akcii}} \quad (2.26)$$

#### **2.6.4 Analýza soustav ukazatelů**

Analýza soustav ukazatelů vytváří jednoduchý model, který má vyjadřovat vzájemnou závislost mezi dílčími ukazateli a jejich vliv na vrcholového ukazatele v daném modelu. Tento typ analýzy je založen na poznatcích výše popsaných analýz. Hlavními cíli modelu je:

- charakterizovat změny jednoho nebo více „vrcholových“ ukazatelů a s nimi plynoucí vliv na hospodaření podniku,
- větší přehlednost při analýze vývoje podniku,
- získání kvalitních informací pro rozhodování podniku v rámci stanovených podnikových cílů.

Mezi nejvýznamnější soustavy ukazatelů patří např. Du Pontův rozklad ukazatele rentability, který využívá obratu celkových aktiv a odvozování ziskové marže. Dále také pyramidové rozklady ukazatelů, kdy dochází k postupnému rozkladu a rozšiřování jednotlivých dílčích ukazatelů. V rámci rozkladů je třeba rozlišit dva rozdílné postupy:

- multiplikativní – výsledný ukazatel se rozkládá na součin nebo podíl dvou nebo více ukazatelů,
- aditivní – výsledný ukazatel se rozkládá na součet nebo rozdíl dvou a více ukazatelů.

[1, 2, 6]

#### **2.6.5 Souhrnné ukazatele hospodaření**

Souhrnné ukazatele hospodaření neboli souhrnné indexy poskytují podniku v rámci finanční analýzy celkové hodnocení finanční situace formou jednoho čísla. Aby bylo možné provést celkové zhodnocení, je třeba zohlednit dílčí výsledky z daných oblastí hospodaření podniku spolu s jejich propojením a souvislostí mezi nimi. Souhrnné ukazatele lze rozdělit

na dvě skupiny - bankrotní modely a bonitní modely. V podkapitole 2.6.5 je text zpracován na základě publikací [2] a [6] v Seznamu literatury, pokud není uvedeno jinak.

### **Bankrotní modely**

Bankrotní modely zkoumají možnost hrozícího úpadku (bankrotu) v blízké době. Výchozími předpoklady modelu jsou případné problémy s rentabilitou vlastního kapitálu nebo s likviditou. Výsledky bankrotního modelu využívají zejména věřitelé podniků, aby věděli, jak moc bude podnik schopen dostát svým závazkům. K těmto modelům lze zařadit např. Altmanův model (tzv. Z-skóre), indexy IN (indexy důvěryhodnosti) či Tafflerův model.

**Altmanův model** byl původně založen na 22 poměrových ukazatelích – jejich počet byl časem snížen na pět podstatných ukazatelů. Je schopen předpovědět bankrot podniku až s dvouletým předstihem a je velmi oblíbený pro svou jednoduchost. S pomocí statistické metody je každému z poměrových ukazatelů přiřazena určitá váha, celkem pět na sobě nezávislých proměnných. Model je tedy postaven na součtu těchto pěti ukazatelů s přiřazenými váhami (byl upraven tak, že nově zahrnoval i společnosti obchodované na veřejných trzích), který zobrazuje vzorec 2.27.

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (2.27)$$

Ukazatel  $X_1$  vyjadřuje podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům, ukazatel  $X_2$  je nerozdělený zisk minulých let k celkovým aktivům, ukazatel  $X_3$  vyjadřuje zisk před úroky a zdaněním k celkovým aktivům, dále ukazatel  $X_4$  je tržní hodnota vlastního kapitálu k účetní hodnotě celkových závazků a poslední ukazatel  $X_5$  vyjadřuje tržby k celkovým aktivům. Existují tři interpretace výsledků Altmanova modelu:

- pokud  $Z$  vyjde menší než 1,81 – podnik se nachází v tzv. krizové zóně a je zde velké riziko bankrotu,
- pokud  $Z$  vyjde v rozmezí 1,81 až 2,99 – podnik se nachází v tzv. šedé zóně a riziko bankrotu nejde přesně určit,
- pokud  $Z$  vyjde větší než 2,99 – podnik je v tzv. bezpečné zóně a riziko bankrotu je velmi malé, jde o bezproblémové podniky.

**Index IN** poskytuje hodnocení výkonnosti podniku ze strany vlastníka. Zakladatelé této metody jsou Inka a Ivan Neumaierovi (název odvozen od jejich iniciálů), kteří přišli

s několika variantami indexu IN. Pro konkrétní podmínky v České republice uvedli tzv. index důvěryhodnosti IN95 – jedná se o index věřitelský. Index obsahuje opět váhy vybraných poměrových ukazatelů (které jsou určeny na základě významnosti ukazatele k jeho hodnotě) a samotných šest poměrových ukazatelů – způsob výpočtu popisuje vzorec 2.28. Pokud jsou při výpočtu použity váhy z hlediska celé ekonomiky, podnik je ohodnocen v rámci celé ekonomiky. Při využití vah odvětví je podnik zhodnocen v rámci oboru, kde působí.

$$IN95 = V1 \cdot \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + V2 \cdot \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + V3 \cdot \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} + V4 \cdot \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} + V5 \cdot \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})} - V6 \cdot \frac{\text{závazky po době splatnosti}}{\text{tržby}} \quad (2.28)$$

Hodnocení výsledků je následující:

- pokud je IN menší než 1 – podnik není schopen plně fungovat a plnit určitý stanovený účel, pro který byl vytvořen,
- pokud je IN v rozmezí 1 a 2 – u podniku nelze stanovit jednoznačné závěry,
- pokud je IN větší než 2 – podnik je schopen plně fungovat a plnit určitý stanovený účel, pro který byl vytvořen.

Neumaierovi sestavili i další indexy – IN99 se používá při potížích s odhadem alternativního nákladu na kapitál a IN01 je určitým spojením IN95 a IN99. IN99 je spíše vlastnickým modelem a počítá se následujícím způsobem:

$$IN\ 99 = -0,017 \cdot \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} + 0,481 \cdot \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}} + 0,015 \cdot \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})} \quad (2.29)$$

Pokud je IN99 menší než 0,684, podnik dosahuje záporného ekonomického zisku. Při hodnotě v rozmezí 0,684 až 2,07 se podnik nachází v tzv. šedé zóně a mohou zde nastat určité problémy. Při hodnotě IN99 větší než 2,07 má podnik kladný ekonomický zisk. Co se týče indexu IN01, ten se počítá pomocí následujícího vzorce 2.30.

$$IN01 = 0,13 \cdot \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} + 0,21 \cdot \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}} + 0,09 \cdot \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})} \quad (2.30)$$

Spolu s aktualizací vzorce v roce 2005 došlo také ke změně interpretace výsledků. Pokud je IN01 nižší než 0,9, podnik nevytváří žádnou hodnotu. Při hodnotě IN01 v rozmezí 0,9 až 1,6 se podnik nachází opět v šedé zóně a při hodnotě vyšší než 1,6 podnik hodnotu vytváří.

### ***Bonitní modely***

Bonitní modely vyjadřují bonitu podniku v jednotlivých zkoumaných oblastech, a také jaké postavení zaujímá podnik v oboru, kde působí – tyto informace jsou důležité především pro vlastníky podniku a také pro věřitele. Vychází z teoretických poznatků a dat, které slouží k oborovému srovnání. Výsledkem těchto modelů je hodnocení formou bodů – tyto body slouží poté pro zařazení podniků do příslušných kategorií. Mezi bonitní modely patří např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest.

**Tamariho model** hodnotí bonitu podniku opět pomocí bodového hodnocení. Model zahrnuje šest rovnic, které slouží ke zhodnocení finanční samostatnosti (počítá se dle vzorce 2.31), vázanosti vlastního kapitálu a výsledku hospodaření (viz vzorec 2.32), běžné likvidity (výpočet dle vzorce 2.33) a provozní oblasti (viz vzorce 2.34, 2.35 a 2.36). Výsledku každé rovnice jsou přiřazeny konkrétní body (na základě tzv. Tamariho bodové stupnice, která je uvedena v Tab. 2.3), ty jsou poté sečteny ze všech rovnic – čím více bodů podnik dosáhne, tím lepší je bonita v daném oboru. Pokud podnik dosáhne 30 bodů a méně, hrozí mu bankrot. Při dosažení 31 bodů až 59 bodů, je podnik považován za podnik s nejistým finančním vývojem v budoucnu, byť s uspokojivými výsledky. Při dosažení 60 bodů a více (maximálně 100 bodů) se jedná o stabilní a prosperující podnik. Nejedná se o český model, proto při jeho použití v českých podnicích nemusí vyjít přesný výsledek. [5, 6]

$$T1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2.31)$$

$$T2 = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.32)$$

$$T3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.33)$$

$$T4 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{průměrný stav nedokončené výroby}} \quad (2.34)$$

$$T5 = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}} \quad (2.35)$$

$$T6 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{pracovní kapitál}} \quad (2.36)$$

**Tab. 2.3 Tamariho bodová stupnice**

Ukazatel	Interval hodnot	Body	Ukazatel	Interval hodnot	Body
$T_1$	0,51 a více	25	$T_4$	Horní kvartil a více ( $> 7$ )	10
	0,41 – 0,5	20		Medián až horní kvartil ( $5 - 7$ )	6
	0,31 – 0,4	15		Dolní kvartil až medián ( $3 - 5$ )	3
	0,21 – 0,3	10		Dolní kvartil a méně ( $< 3$ )	0
	0,11 – 0,2	5	$T_5$	Horní kvartil a více ( $> 7$ )	10
	Do 0,1	0		Medián až horní kvartil ( $5 - 7$ )	6
$T_2$	Posledních 5 let kladné	25		Dolní kvartil až medián ( $3 - 5$ )	3
	Větší než horní kvartil	10		Dolní kvartil a méně ( $< 3$ )	0
	Větší než medián	5	$T_6$	Horní kvartil a více ( $> 3$ )	10
	Jinak	0		Medián až horní kvartil ( $1 - 3$ )	6
$T_3$	2,01 a více	20		Dolní kvartil až medián ( $0,5 - 1$ )	3
	1,51 – 2,0	15		Dolní kvartil a méně ( $< 0,5$ )	0
	1,11 – 1,5	10			
	0,51 – 1,1	5			
	Do 0,5	0			

Zdroj: [5, 6] - vlastní zpracování

**Kralickův Quicktest** je dalším modelem založeným na několika rovnicích – první dvě rovnice v modelu vypovídají o tom, zda je podnik finančně stabilní (způsoby výpočtu jsou uvedeny ve vzorcích 2.37 a 2.38), a zbývající dvě rovnice slouží ke zhodnocení výnosové situace podniku (dle vzorců 2.39 a 2.40). Výsledkům jednotlivých rovnic jsou přiřazeny body podle tabulky s hodnocením výsledků Kralickova Quicktestu.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.37)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{bankovní účty})}{\text{provozní cash} - \text{flow}} \quad (2.38)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.39)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash} - \text{flow}}{\text{výkony}} \quad (2.40)$$

### **3 Finanční analýza v obchodní společnosti UNIONSTEEL s.r.o.**

V této kapitole bude nejprve představena společnost Unionsteel, s.r.o. a následně bude provedena finanční analýza v letech 2012 – 2014 na základě vybraných finančních ukazatelů popsaných v podkapitole 2.6. Veškeré výpočty, tabulky a grafy v kapitole 3 jsou autorovým vlastním zpracováním z údajů uvedených v přílohách č. 1 – č. 9, pokud nebude uvedeno jinak.

#### **3.1 Představení společnosti Unionsteel, s.r.o.**

Společnost Unionsteel, s.r.o. vznikla dne 8. února 1999 a do obchodního rejstříku byla zapsána dne 1. března 1999. Stala se „nástupkyní“ podniku Damenex, s.r.o., se sídlem Ostrava – Michálkovice, Petřvaldská 200/99, který byl dne 24. září 1997 zapsán do obchodního rejstříku. Předmětem podnikání byla koupě zboží za účelem dalšího prodeje. Po necelém roce a půl byl podnik z obchodního rejstříku vymazán a nahradil ho tedy stávající Unionsteel, s.r.o. Původní sídlo společnosti se nacházelo v Ostravě – Zábřehu na ulici Čujkovova 37, ale v roce 2003 došlo ke změně sídla – bylo přesunuto do Ostravy – Hrabůvky na Tlapákovu ulici č. 1386/7, kde je soustředěna především administrativní činnost. Svou hlavní činnost vykonává ve zpracovatelském areálu ve Sviadnově od dubna 1999.

Předmětem podnikání dle obchodního rejstříku je podnikání v oblasti nakládání s kovovými odpady, provádění a odstraňování staveb, dále silniční motorová doprava (nákladní doprava provozovaná vozidly o nejvyšší povolené hmotnosti přesahující i nepřesahující 3,5 tuny) a také výroba, obchod a služby, které nejsou řemeslnými, vázanými a koncesovanými živnostmi. Zabývá se především zpracováním, sběrem a svozem zejména železného šrotu, kovových odpadů, barevných kovů a nerezového šrotu. Společnost také významně přispívá k ochraně životního prostředí, jelikož spolupracuje se společnostmi zabývajícími se likvidací demoličních sutí a zpracováním nebezpečných odpadů.

Rozvahu vždy sestavuje dle přílohy č. 1 vyhlášky k zákonu o účetnictví. Výkaz zisku a ztráty je sestavován ve druhovém členění podle přílohy č. 2 vyhlášky k zákonu o účetnictví.  
[19]

#### **3.2 Horizontální analýza**

V podkapitole bude provedena horizontální analýza rozvahy a také horizontální analýza výkazu zisku a ztráty výše zmíněné společnosti. Vstupními daty pro horizontální analýzy jsou rozvahy a výkazy zisku a ztráty společnosti z období od roku 2012 do 2014 uvedené v příloze č. 1 až č. 6.



### 3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

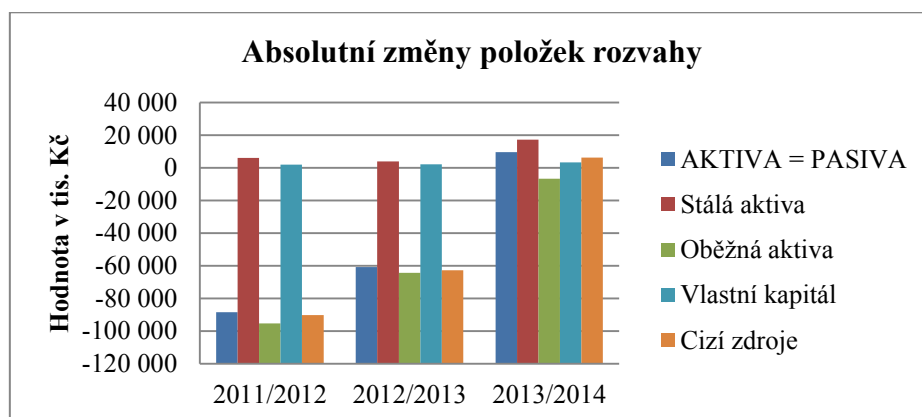
Výpočty absolutních změn v rámci rozvahy vychází ze vzorce 2.1, který je převeden do konkrétní podoby pro aktiva i pasiva.

Zjištění absolutních změn je provedeno ve třech „obdobích“ – veškeré výpočty jsou uvedeny v příloze č. 10 a výsledky jsou přehledně uvedeny v Tab. 3.1 a grafu 3.1.

**Tab. 3.1 Absolutní změna aktiv a pasiv**

Položka rozvahy	Absolutní změna v celých tisících Kč za období		
	2011/2012	2012/2013	2013/2014
<b>Aktiva celkem</b>	- 88 383	- 60 773	9 641
<i>Stálá aktiva</i>	6 083	3 820	17 207
<i>Oběžná aktiva</i>	- 95 280	- 64 282	- 6 802
<b>Pasiva celkem</b>	- 88 383	- 60 773	9 641
<i>Vlastní kapitál</i>	1 888	2 023	3 362
<i>Cizí zdroje</i>	- 90 271	- 62 796	6 279

**Graf 3.1 Absolutní změny položek rozvahy**



Z grafického znázornění výsledků absolutních změn za sledovaná období je zřejmé rostoucí tempo růstu u celkových aktiv a pasiv, které se v jednotlivých obdobích blížily postupně od změn v záporných hodnotách ke změnám v hodnotách kladných.

Mezi rokem 2011 a 2012 se celková aktiva/pasiva snížila o 88 383 tis. Kč, jelikož došlo k výraznému poklesu oběžných aktiv ve společnosti o 95 280 tis. Kč (což bylo způsobeno zejména poklesem pohledávek z obchodních vztahů) a také k poklesu v oblasti cizích zdrojů o 90 271 tis. Kč (především u závazků z obchodních vztahů). Co se týče vlastního kapitálu a stálých aktiv, absolutní změna se zde pohybovala v kladných hodnotách s nepatrnou změnou.

V období 2012/2013 došlo ke snížení hodnoty celkových aktiv a pasiv o 60 773 tis. Kč. Pokles byl způsoben opět snížením hodnot u oběžných aktiv

(o 64 282 tis. Kč) a cizích zdrojů (o 62 796 tis. Kč). Absolutní změny u stálých aktiv a vlastního kapitálu se pohybovaly i v tomto období v kladných hodnotách – v případě stálých aktiv byla absolutní změna hodnoty o polovinu menší než v přechodím období 2011/2012, u vlastního kapitálu však byla změna vyšší.

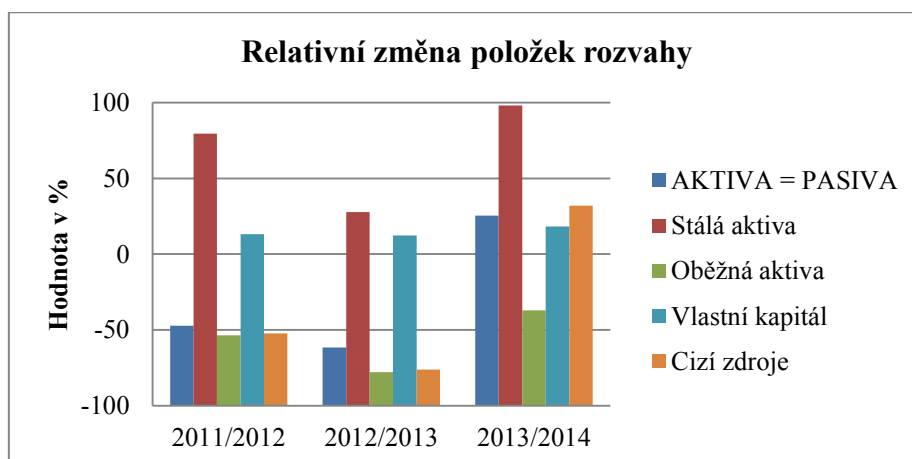
Poslední sledované období 2013/2014 se vyznačuje prudce rostoucím tempem růstu celkových aktiv a pasiv – změna se již pohybovala v kladných číslech a došlo ke zvýšení hodnot aktiv spolu s pasivy a to o 9 641 tis. Kč. Příčinou bylo zvýšení hodnoty stálých aktiv o 17 207 tis. Kč, která se tedy zvedla skoro šestinásobně oproti přechodzímu období. U oběžných aktiv stále převládala změna v záporných hodnotách, avšak s podstatně nižším poklesem hodnoty. Významná změna nastala také v cizích zdrojích, kdy se absolutní změna hodnoty pohybuje již v kladných číslech a oproti období 2011/2012 se jednalo o velký „posun“. V oblasti vlastního kapitálu pokračuje mírně rostoucí tempo růstu stále v kladných hodnotách stejně jako v předchozích obdobích – díky rostoucímu výsledku hospodaření.

V případě relativních změn byly výpočty provedeny dle vzorce 2.2, opět s úpravou pro aktiva i pasiva. Veškeré výpočty relativních změn jsou rovněž uvedeny v příloze č. 10. Zjištěné relativní změny v % jsou uvedeny v Tab. 3.2 a také v grafu 3.2.

**Tab. 3.2 Relativní změna aktiv a pasiv**

Položka rozvahy	Relativní změna v % za období		
	2011/2012	2012/2013	2013/2014
<b>Aktiva celkem</b>	- 47,24	- 61,57	25,41
<i>Stálá aktiva</i>	79,35	27,78	97,93
<i>Oběžná aktiva</i>	- 53,54	- 77,77	- 37,02
<b>Pasiva celkem</b>	- 47,24	- 61,57	25,41
<i>Vlastní kapitál</i>	13,08	12,39	18,33
<i>Cizí zdroje</i>	- 52,28	- 76,22	32,05

**Graf 3.2 Relativní změna položek rozvahy**



Mezi roky 2011 až 2012 došlo k poklesu bilanční sumy o 47,24 % - velký podíl na tom měla oběžná aktiva, u kterých došlo k poklesu o celých 53,54 % v záporných hodnotách. Relativní změna u stálých aktiv však se pohybovala v kladných číslech a představovala 79,35 % - důsledkem bylo především větší zapojení dlouhodobého hmotného majetku do podnikání (nové stroje). V oblasti vlastního kapitálu nebyla relativní změna nijak podstatná a pohybovala se spíše v nižších hodnotách. Naopak u cizích zdrojů se relativní změna pohybuje v záporných hodnotách ve výši 52,28 %.

Relativní změna mezi rokem 2012 a 2013 v případě bilanční sumy se ještě více prohloubila a to rovnou o dalších 14,33 %. Pokračoval tedy klesající trend. Největší podíl na tom měl další pokles oběžných aktiv a cizích zdrojů – v obou případech se změna pohybovala okolo 77 %. V oblasti stálých aktiv byla relativní změna zanedbatelná – pouhých 27,78 %, avšak oproti předchozímu období se výrazně snížila. Pokračuje zde klesající trend. Relativní změna vlastního kapitálu v tomto období se zmenšila, ale velmi zanedbatelně.

V období 2013/2014 se relativní změna bilanční sumy dostala oproti předchozím obdobím do kladné hodnoty – aktiva i pasiva se změnila o 25,41 %. Klesající tempo se změnilo v rostoucí, které může pokračovat i v budoucnu. Nejvíce se na tom podílela změna stálých aktiv (97,93 %), což bylo způsobeno výrazným zvýšením dlouhodobého hmotného majetku – společnost pořídila další stroje do podnikání a evidovala také dvě nedokončené evidence. Oběžná aktiva se ani v tomto období relativně nezměnila v kladnou hodnotu, ale došlo ke zmenšení záporné změny. V oblasti vlastního kapitálu došlo naopak ke zvýšení relativní změny ve srovnání s obdobím předchozím a do budoucna by se vlastní kapitál mohl vyznačovat rostoucím tempem. Velmi významná relativní změna v posledním sledovaném období nastala také u cizích zdrojů, jelikož hodnota změny strmě vzrostla ze záporné hodnoty do kladné hodnoty, vznikl zde téměř 87 % rozdíl od roku 2012.

### **3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je opět založena na výpočtech absolutních a relativních změn – konkrétně u nákladů, výnosů a výsledku hospodaření před zdaněním.

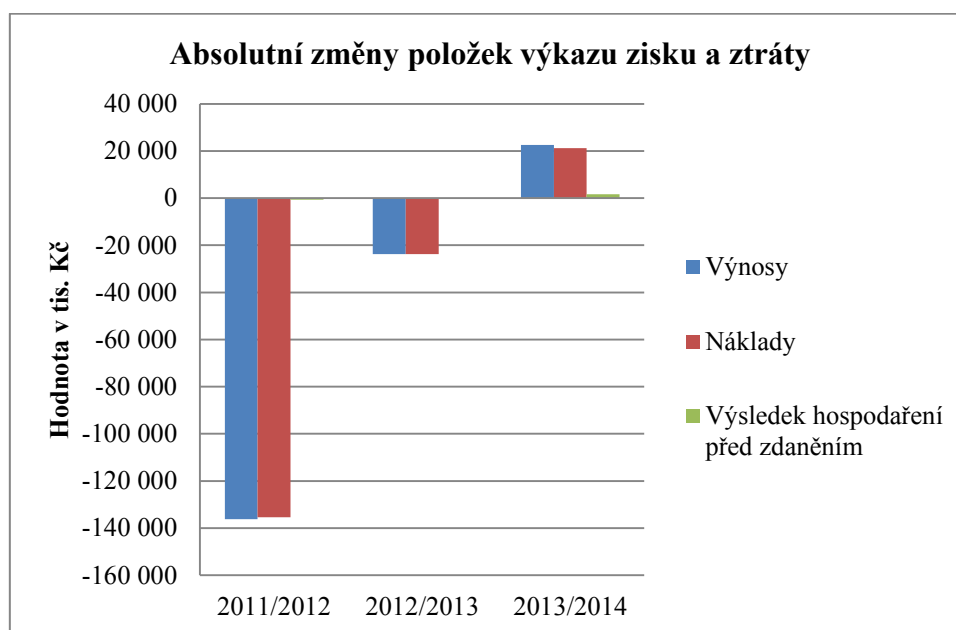
K výpočtu je použit vzorec 2.1 s úpravou pro výnosy, náklady a výsledek hospodaření před zdaněním.

Výsledné absolutní změny uvádí Tab. 3.3 spolu s grafickým znázorněním v grafu 3.3. Výpočty absolutní změn položek výkazu zisku a ztráty za jednotlivá období jsou přehledně uvedeny v příloze č. 11.

**Tab. 3.3 Absolutní změna výnosů, nákladů a výsledku hospodaření před zdaněním**

Položka výkazu zisku a ztráty	Absolutní změna v celých tisících Kč za období		
	2011/2012	2012/2013	2013/2014
<i>Výnosy</i>	- 136 159	- 23 731	22 570
<i>Náklady</i>	- 135 442	- 23 776	21 204
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	- 656	- 82	1 717

**Graf 3.3 Absolutní změny položek výkazu zisku a ztráty**



Absolutní změny jsou ve všech obdobích u výnosů a nákladů prakticky identické a projevuje se zde jejich rostoucí tempo. U výsledku hospodaření před zdaněním se objevují pouze nepatrné změny hodnoty výsledku.

V období 2011/2012 se výrazně snížily tržby z prodeje výrobků a služeb u výnosů, v případě nákladů naopak došlo k úspoře v oblasti služeb – jednalo se o hlavní příčiny, díky kterým měla absolutní změna výnosů i nákladů vysoce zápornou hodnotu. Výsledek hospodaření oproti roku 2011 poklesl o necelých 656 tis. Kč.

V následujícím období 2012/2013 se absolutní změna nákladů i výnosů pohybovala stále v záporné oblasti, ale nedosahovala tak velkých hodnot jako v předchozím období. Nedocházelo zde k razantním změnám v hodnotách jednotlivých položek. Veškeré hodnoty se pohybovaly spíše v nižších číslech. To mělo také vliv na výsledek hospodaření, u kterého byla absolutní změna prakticky zanedbatelná, avšak stále se zápornou hodnotou.

Období 2013/2014 se projevilo absolutními změnami nákladů, výnosů i výsledku hospodaření s kladnou hodnotou. Nadále pokračovalo rostoucí tempo. Významnou položkou

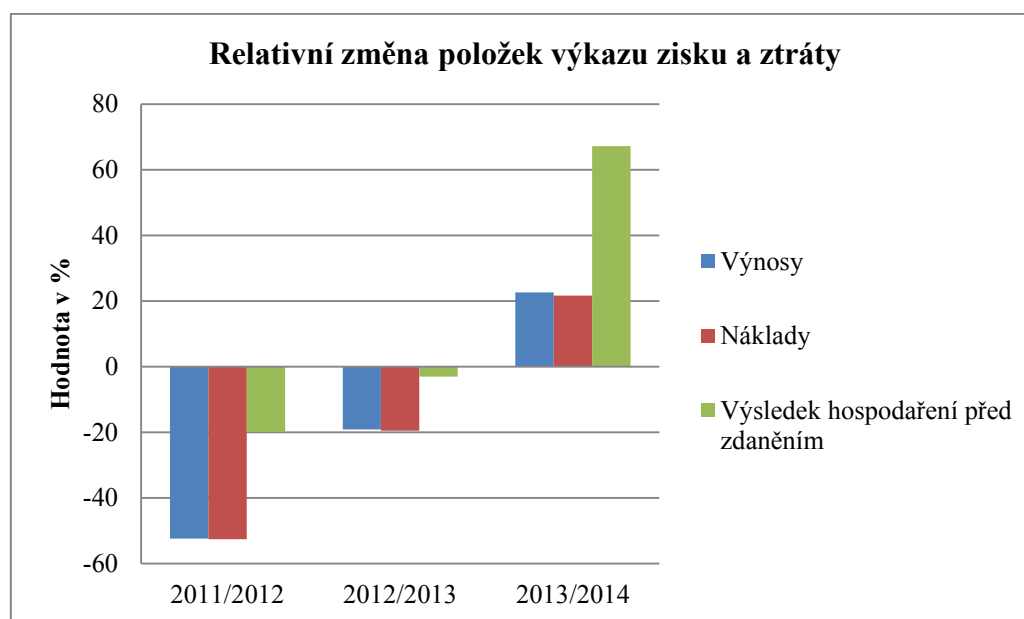
pro absolutní změnu výnosů byly zejména navýšené tržby za prodej zboží oproti roku 2013 a tržby z prodeje dlouhodobého majetku. Z hlediska nákladů se navýšily odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku díky vyššímu počtu odepsaných strojů. Výsledek hospodaření před zdaněním se v porovnání se dvěma předchozími obdobími dostal také do kladné hodnoty s výraznější změnou (kvůli výše zmíněným výnosům a nákladům, ale vliv na to měla i daň z příjmů, která se skoro dvojnásobně navýšila).

Následně byly určeny také relativní změny v % ve všech třech obdobích s pomocí vzorce 2.2. Výsledky představuje Tab. 3.4 spolu s grafickým znázorněním v grafu 3.4. Výpočty jsou podrobně uvedeny v příloze č. 11.

**Tab. 3.4 Relativní změna výnosů, nákladů a výsledku hospodaření pře zdaněním**

Položka výkazu zisku a ztráty	Relativní změna v % za období		
	2011/2012	2012/2013	2013/2014
<i>Výnosy</i>	- 52,39	- 19,18	22,57
<i>Náklady</i>	- 52,66	- 19,53	21,64
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	- 19,91	- 3,10	67,17

**Graf 3.4 Relativní změna položek výkazu zisku a ztráty**



Relativní změny výnosů, nákladů a výsledku hospodaření lépe vypovídají o změnách hodnot za jednotlivá období – jak lze vidět v grafu 3.4, je pro všechna období typické rostoucí tempo růstu.

V období 2011/2012 poklesly výnosy i náklady téměř o 53 % - jednalo se o „slabší“ rok ve společnosti, v souvislosti s menším množstvím zpracovaného železného šrotu a nebylo

také využito tolik služeb, které souvisí s přepravou. To bylo také důvodem záporné změny výsledku hospodaření ve výši 19,91 %.

Mezi rokem 2012 a 2013 se záporné změny v případě výnosů, nákladů i výsledku hospodaření zmenšily – u hodnoty výnosů a nákladů relativní změny dosahovaly - 19,18 % a - 19,53 %. Výsledek hospodaření před zdaněním se ve srovnání s rokem 2013 nepatrně zvýšil, ale s opravdu minimální změnou. U všech sledovaných položek se však projevuje mírně rostoucí tempo.

V posledním posuzovaném období 2013/2014 je rostoucí tempo podstatně „strmější“, především u výsledku hospodaření před zdaněním – v tomto případě je změna již kladná ve výši 67,17 % a rozdíl oproti období 2012/2013 je nejviditelnější. Taktéž relativní změna výnosů i nákladů se pohybuje v kladné oblasti s hodnotou přibližně 22 % a 23 %. Do budoucna lze nadále předpokládat rostoucí tempo, pokud nenastanou neočekávané události s případným negativním vlivem na podnikání společnosti.

### 3.3 Vertikální analýza

V podkapitole o vertikální analýze bude nejprve provedena vertikální analýza rozvahy a následně vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.

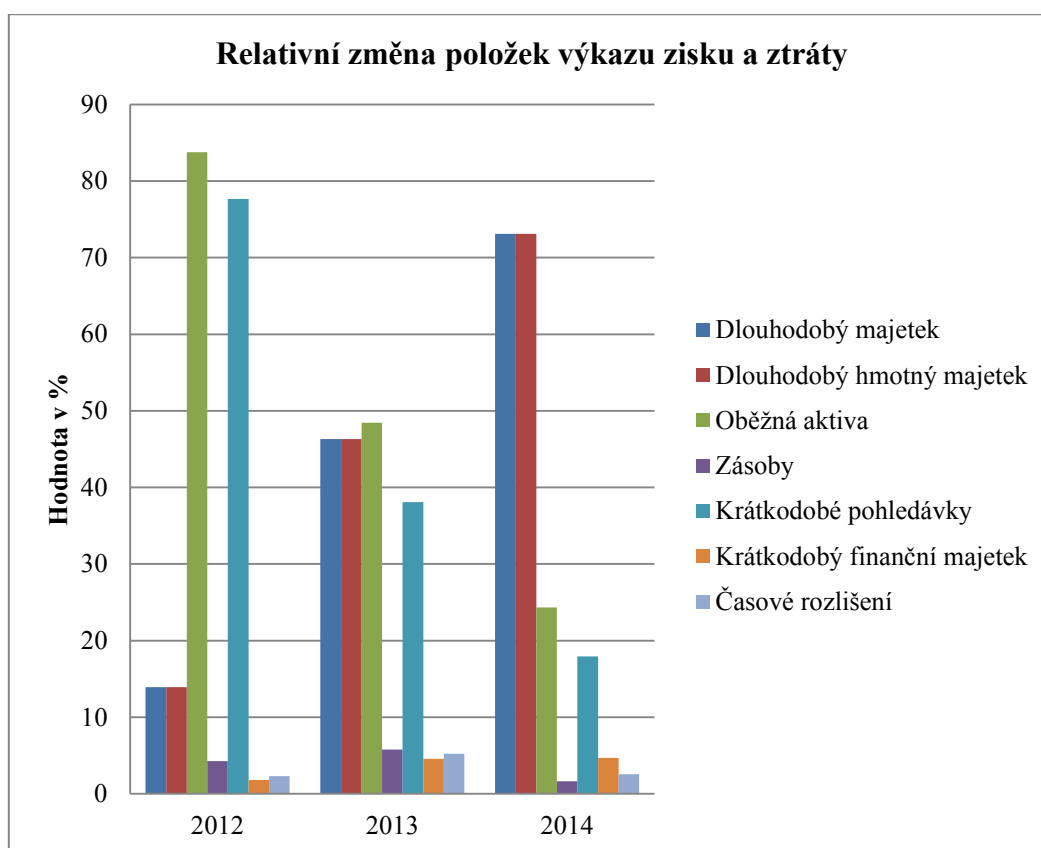
#### 3.3.1 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze rozvahy je použit vzorec 2.3 s úpravou pro aktiva a pasiva. Výsledky provedené analýzy představuje Tab. 3.5 (pro aktiva) a Tab. 3.6 (pro pasiva). Výpočty pro aktiva i pasiva jsou uvedeny v příloze č. 12 a č. 13.

**Tab. 3.5 Vertikální analýza aktiv v letech 2012 - 2014**

Položka aktiv	Vertikální analýza aktiv v % provedená za rok		
	2012	2013	2014
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>13,93</b>	<b>46,32</b>	<b>73,10</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	13,93	46,32	73,10
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>83,74</b>	<b>48,44</b>	<b>24,32</b>
Zásoby	4,28	5,76	1,66
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	77,66	38,10	17,94
Krátkodobý finanční majetek	1,80	4,58	4,71
Časové rozlišení	2,33	5,24	2,58
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

**Graf 3.5 Vertikální analýza aktiv v letech 2012 - 2014**



Z grafu 3.5 je patrné, že podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech v jednotlivých letech roste (od 13,93 % až do 73,10 %), zatímco u oběžných aktiv dochází poklesu podílu (v roce 2012 podíl činil 83,74 %, poté byl ve výši 48,44 % a v posledním analyzovaném roce jen 24,32 %). Rozdíl v letech 2012 až 2014 dosahuje skoro 60 % v obou případech.

Dlouhodobý majetek je v celém tříletém sledovaném období zastoupen pouze dlouhodobým hmotným majetkem, kdy se rostoucí tendence podílu projevuje především u staveb (příčinou je pořízení nových hal a budov pro zpracování) a také u samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí (společnost pořizovala v průběhu let nové lisovací stroje a zvedače).

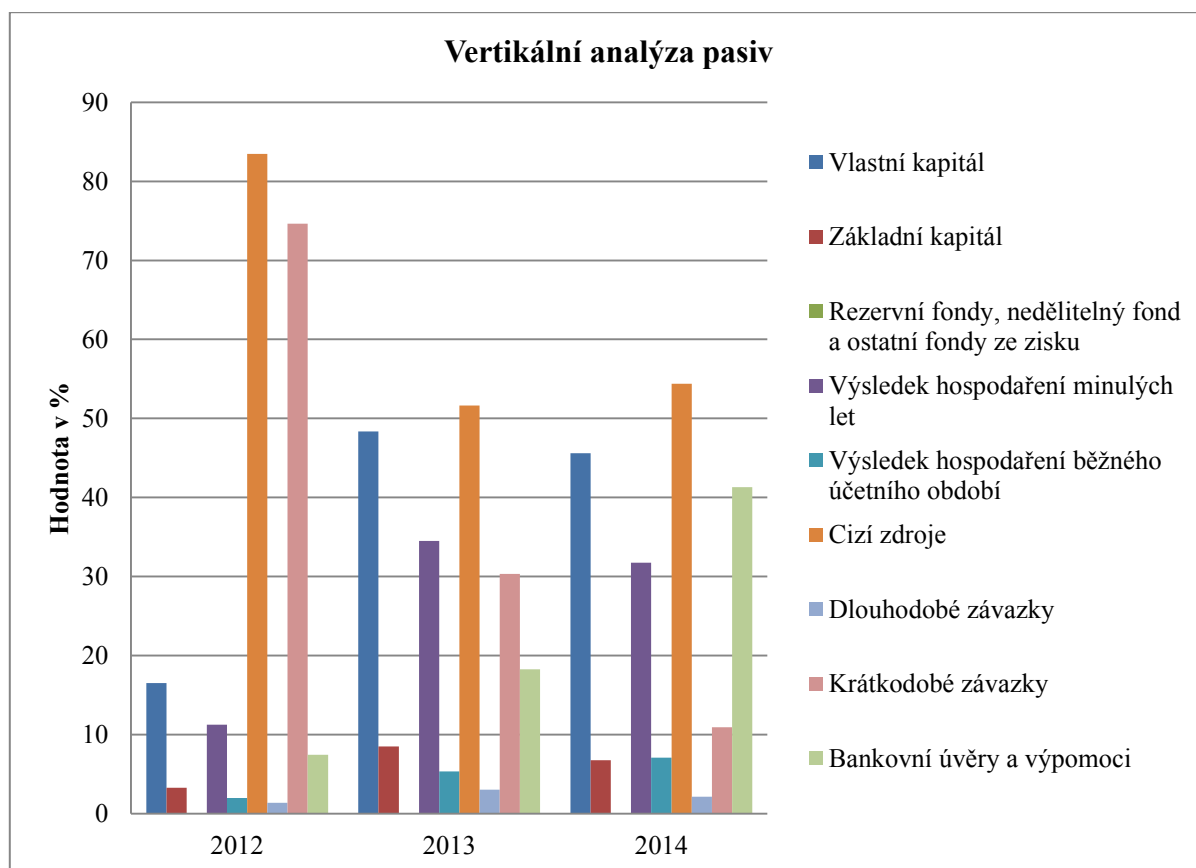
V oblasti oběžných aktiv mají největší podíl na celkových aktivech v každém roce krátkodobé pohledávky, ale od roku 2012 se postupně jejich podíl snižuje (ze 77,66 % až na 17,94 %). Dlouhodobé pohledávky mají nulové zastoupení, společnost žádné pohledávky po dobu delší než 360 dní za všechny tři roky neevidovala. Zásoby, krátkodobý finanční majetek a časové rozlišení mají také podíl na celkových aktivech, avšak v mnohem menší

míře – jejich zastoupení v jednotlivých letech není vyšší než 5 %. Jak je možné vidět v grafu 3.5, projevuje se u nich spíše kolísavý průběh (zejména u zásob a časového rozlišení).

**Tab. 3.6 Vertikální analýza pasiv**

Položka pasiv	Vertikální analýza pasiv v % provedená za rok		
	2012	2013	2014
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>16,53</b>	<b>48,36</b>	<b>45,62</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>3,27</b>	<b>8,51</b>	<b>6,78</b>
<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>11,25</b>	<b>34,49</b>	<b>31,75</b>
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>2,00</b>	<b>5,33</b>	<b>7,07</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>83,47</b>	<b>51,64</b>	<b>54,38</b>
<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>1,37</b>	<b>3,05</b>	<b>2,14</b>
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>74,64</b>	<b>30,32</b>	<b>10,92</b>
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>7,46</b>	<b>18,27</b>	<b>41,32</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**Graf 3.6 Vertikální analýza pasiv**





Graf 3.6 poukazuje na patrné kolísavé hodnoty podílu vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech společnosti. Vlastní kapitál měl v roce 2012 podíl na celkových pasivech ve výši 16,53 %, který následně prudce vzrostl na 48,36 % a v posledním analyzovaném roce naopak mírně klesl na 45,62 %. Největší procentní zastoupení zaujímal oblast výsledku hospodaření minulých let, konkrétně nerozdělený zisk minulých let – podíl v roce 2013 vzrostl na 34,49 % oproti roku 2012, kdy dosahoval pouhých 11,25 %. V roce 2014 však nepatrně poklesl. Méně významnými položkami z hlediska podílu na celkových pasivech byly rezervní a kapitálové fondy, které dosahovaly zanedbatelných hodnot - kapitálové fondy měly nulový procentní podíl ve všech třech sledovaných letech a rezervní fondy nepřesáhly více než 0,03 %.

U cizích zdrojů nastával opačný jev než u vlastního kapitálu – v roce 2012 dosahovaly cizí zdroje podílu 83,47 %, poté výrazně poklesly na hodnotu 51,64 % a v posledním roce se jejich podíl na celkových aktivech mírně zvýšil na 54,38 %. Cizí zdroje byly nejvíce zastoupeny krátkodobými závazky a bankovními úvěry a výpomocemi.

Podíl na celkových pasivech měly také dlouhodobé závazky (avšak se zanedbatelným podílem). Rezervy se za všechny tři roky pohybovaly v nulových hodnotách. V případě krátkodobých závazků největší podíl zaujímal závazky z obchodních vztahů, přesto zde docházelo k postupnému poklesu jejich podílu – v roce 2012 činil jejich podíl 74,64 %, který prudce klesal až na hodnotu 10,92 % v roce 2014. Podíl bankovních úvěrů a výpomocí v jednotlivých letech rostl ze 7,46 % na 18,27 % a následně až na 41,32 % - především díky dalším krátkodobým bankovním úvěrům přijatým v roce 2013 a 2014. Podstatný vliv měl také dlouhodobý bankovní úvěr přijatý v roce 2014 (v předchozích letech společnost úvěr tohoto typu neměla), jehož podíl na celkových pasivech činil 22,28 %.

### **3.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

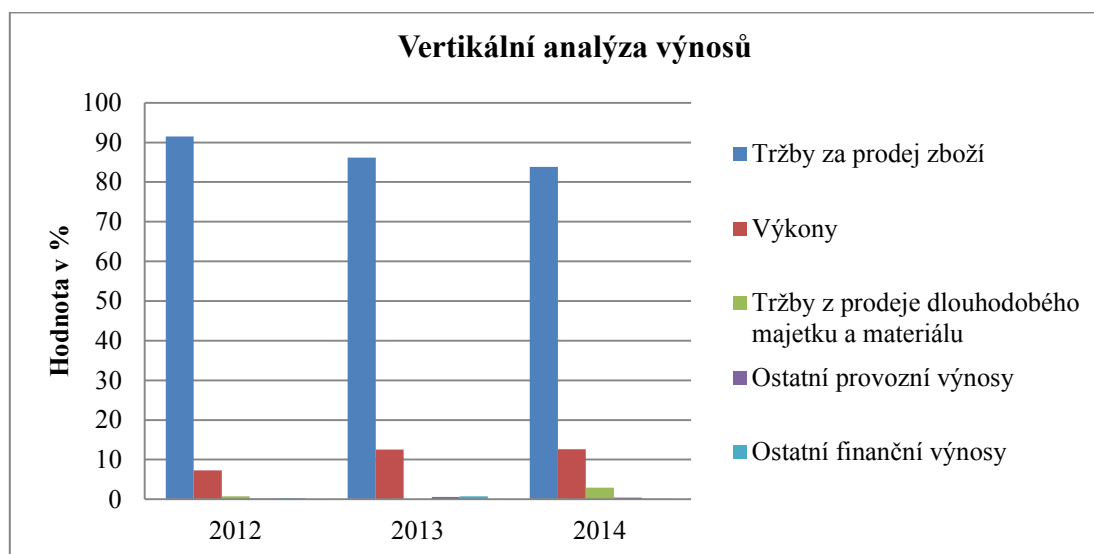
Výpočty u vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou provedeny opět pomocí vzorce 2.3. Podrobné výpočty jsou přehledně rozděleny a uvedeny v příloze č. 14 (výpočty u výnosů) a v příloze č. 15 (výpočty u nákladů).

Shrnuté výsledky jsou uvedeny v Tab. 3.7 a Tab. 3.8 spolu s grafickým zobrazením v grafech 3.7 a 3.8.

**Tab. 3.7 Vertikální analýza výnosů**

Položka výnosů	Vertikální analýza výnosů v % provedená za rok		
	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	91,49	86,17	83,83
Výkony	7,27	12,51	12,65
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,79	0	2,97
Ostatní provozní výnosy	0,16	0,59	0,42
Převod provozních výnosů	0	0	0
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0,29	0,73	0,13
Převod finančních výnosů	0	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	0
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

**Graf 3.7 Vertikální analýza výnosů**



Graf 3.7 zobrazuje nejvýznamnější položky výnosů, které nedosahují pouze nulových hodnot. Pokud by v grafu měly být znázorněny veškeré „skupiny“ nákladů, graf by se stal nepřehledným. Největší podíl na výnosech v letech 2012 – 2014 mají tržby za prodej zboží, projevoval se však mírně klesající trend, kdy jejich podíl postupně klesl z 91,49 % na 86,17 % a v roce 2014 dosáhl 83,83 %. Z grafu lze vidět, že i samotné výkony zabíraly určitou část podílu, avšak pouhých 7,27 % až 12,65 %, což je mnohem méně ve srovnání s tržbami

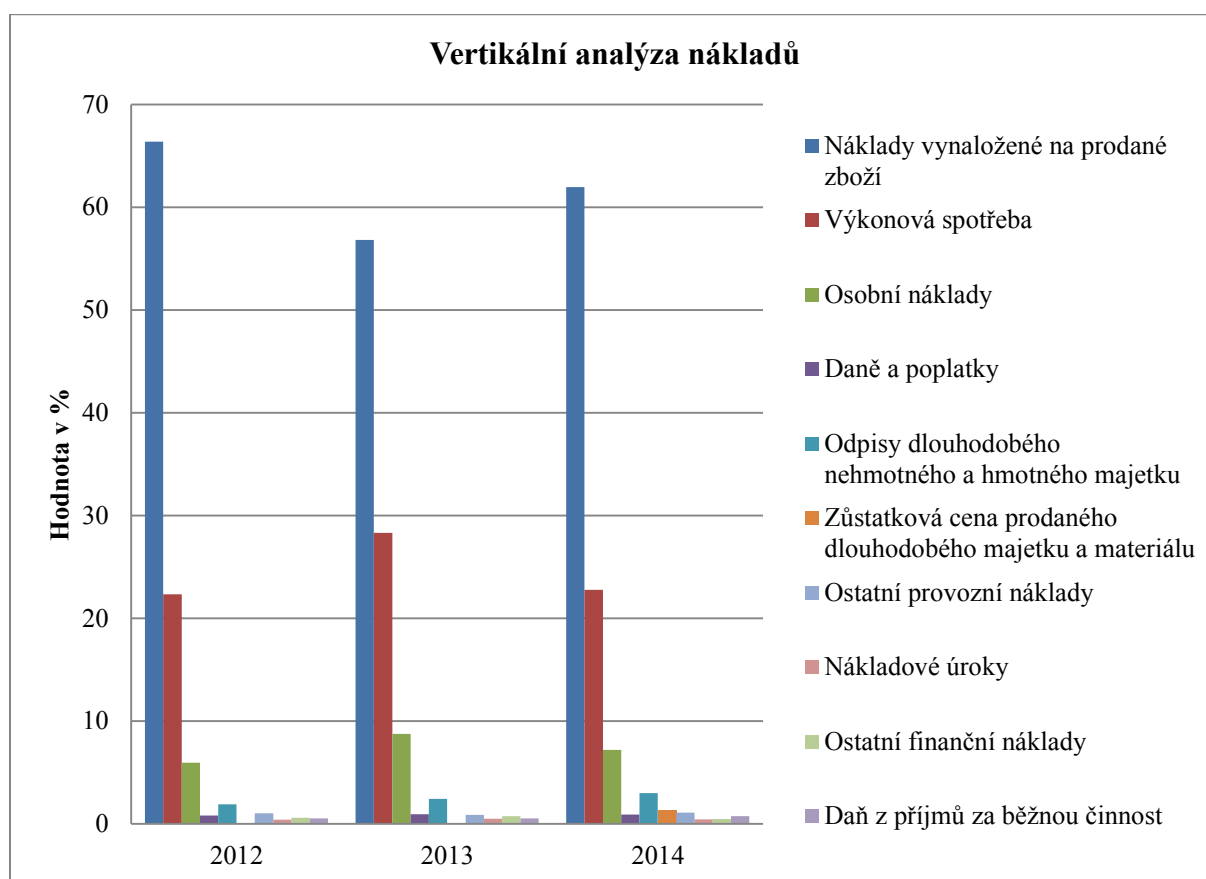
za prodej zboží. Projevoval se u nich naopak mírně rostoucí trend podílu v porovnání s tržbami za prodej zboží. Výkony byly zastoupeny po celou dobu pouze tržbami za prodej výrobků a služeb – změna stavu zásob vlastní výroby ani aktivace se v analyzovaných letech nevyskytly.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy za celé tři roky nedosáhly hodnot vyšších než 2,97 %. Podíl skoro 3 % na celkových výnosech měly však pouze tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2014 (jednalo se konkrétně o tržby z prodeje dlouhodobého majetku). Ostatní zmíněné položky se podílely na celkových výnosech v rozmezí od 0,13 % do 0,73 %, což byly naprosto zanedbatelné hodnoty. Z Tab. 3.7 je viditelné, že společnost neevidovala výnosy v oblasti finančního majetku (ať už krátkodobého nebo dlouhodobého) a také v oblasti cenných papírů a podílů. Výnosové úroky a mimořádné výnosy byly rovněž s nulovým podílem.

**Tab. 3.8 Vertikální analýza nákladů**

Položka nákladů	Vertikální analýza nákladů v % provedená za rok		
	2012	2013	2014
Náklady vynaložené na prodané zboží	66,38	56,82	61,97
Výkonová spotřeba	22,35	28,33	22,79
Osobní náklady	5,96	8,78	7,21
Daně a poplatky	0,81	0,95	0,92
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,91	2,45	3,00
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	1,34
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0
Ostatní provozní náklady	1,03	0,88	1,09
Převod provozních nákladů	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
Nákladové úroky	0,41	0,50	0,45
Ostatní finanční náklady	0,61	0,75	0,47
Převod finančních nákladů	0	0	0
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,54	0,54	0,76
Mimořádné náklady	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

**Graf 3.8 Vertikální analýza nákladů**



Z grafu 3.8 je viditelné, že největší vliv na celkové náklady společnosti v jednotlivých letech měly náklady vynaložené na prodané zboží, dále výkonová spotřeba a z části také osobní náklady. U ostatních položek zobrazených v grafu podíly nepřekročily hranici 3 %. V případě nákladů vynaložených na prodané zboží se během tří let projevuje kolísavý trend podílu – nejprve došlo k poklesu podílu z 66,38 % na 56,82 % a následně podíl v roce 2014 vzrostl na 61,97 %. Výkonová spotřeba se naopak pohybovala přesně naopak, jelikož se spotřeba v roce 2013 oproti roku 2012 zvýšila na 28,33 % a v roce 2014 klesla na 22,79 %. Stejná situace se opakovala také u osobních nákladů – v roce 2013 bylo ve společnosti zaměstnáno více lidí a tím pádem došlo ke zvýšení mzdových nákladů a nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v průběhu tří let postupně rostly, avšak nepřesáhly podíl vyšší než 3 %.

Položky jako daně a poplatky, nákladové úroky, ostatní provozní náklady, nákladové úroky atd. se nijak významně nepodílely na celkových nákladech. V Tab. 3.8 jsou uvedeny i další „skupiny“ nákladů jako např. prodané cenné papíry a podíly, náklady z finančního

majetku, mimořádné náklady aj. – ty se však v období 2012 – 2014 nepodílely na celkových nákladech a proto v grafu 3.8 nebyly kvůli lepší přehlednosti zaznamenány.

### 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole bude provedena analýza vybraných ukazatelů aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Ukazatele kapitálového trhu nejsou řešeny, jelikož společnost Unionsteel, s.r.o. není obchodovaná na kapitálových trzích.

#### 3.4.1 Analýza aktivity

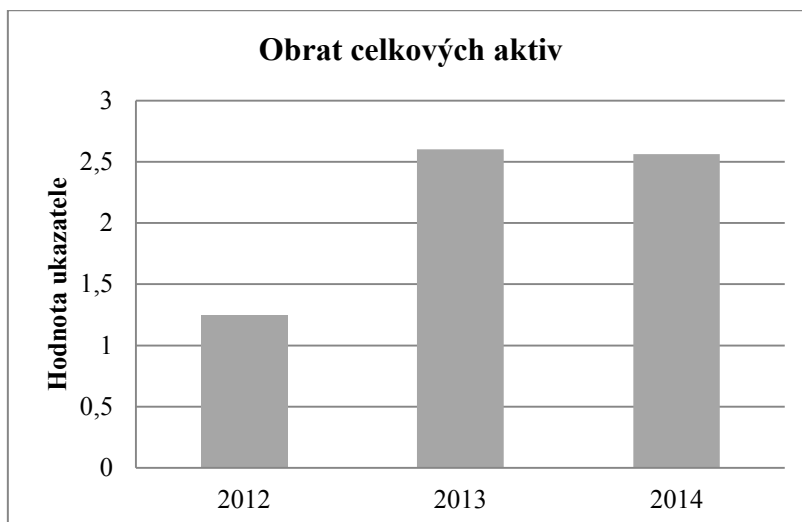
V rámci analýzy aktivity bude za období od roku 2012 do roku 2014 řešen obrat celkových aktiv, obrat dlouhodobého majetku, dále obrat a doba obratu pohledávek a také obrat a doba obratu závazků.

##### *Obrat celkových aktiv*

Pro výpočet obratu aktiv za jednotlivé roky je použit vzorec 2.4. Průběh v jednotlivých letech je znázorněn v grafu 3.9.

- $obrat\ celkových\ aktiv_{2012} = \frac{123\,141}{98\,703} = 1,2475$
- $obrat\ celkových\ aktiv_{2013} = \frac{98\,646}{37\,930} = 2,6007$
- $obrat\ celkových\ aktiv_{2014} = \frac{121\,859}{47\,571} = 2,5616$

**Graf 3.9 Obrat celkových aktiv**



Doporučená hodnota obratu celkových aktiv by měla být vyšší než 1, přesto je však pro společnosti lepší, když je hodnota pokud možno co nejvyšší. Ve společnosti

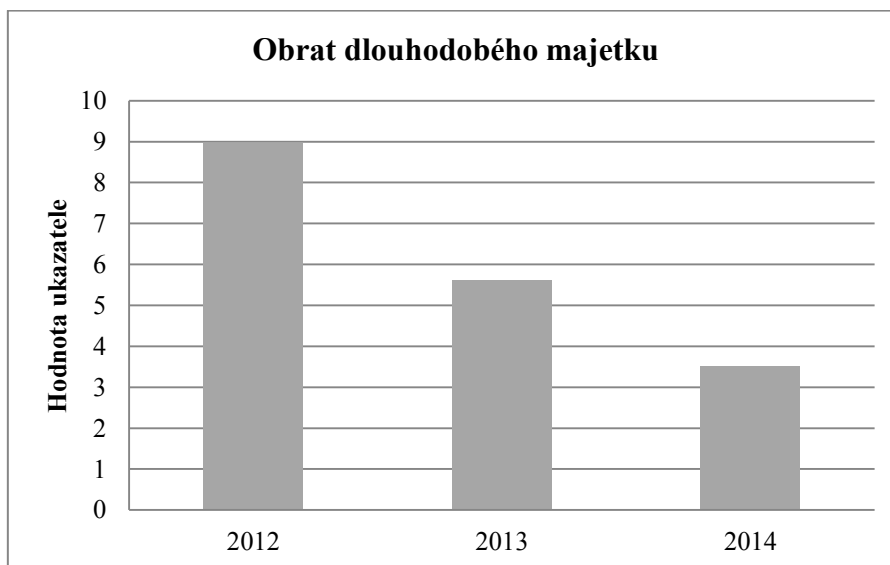
Unionsteel, s.r.o. byl ve všech letech ukazatel vyšší než 1, což znamená, že určitým způsobem jsou aktiva efektivně využívána v podnikání. Je však vidět, že efektivita využití aktiv nebyla ve všech zkoumaných letech stejná a projevil se kolísavý trend – v roce 2012 byla těsně nad hranicí minimální doporučené hodnoty, v roce 2013 vzrostla na 2,6007 a v posledním roce 2014 se nepatrně snížila na 2,5616. Společnost tedy využívala svou majetkovou vybavenost efektivněji v letech 2013 a 2014 než v roce 2012.

### ***Obrat dlouhodobého majetku***

Obrat dlouhodobého majetku je vypočten s pomocí vzorce 2.5. Výsledky za uvedené období jsou znázorněny v grafu 3.10 pro přehlednější srovnání.

- $obrat\ dlouhodobého\ majetku_{2012} = \frac{123\,141}{13\,749} = 8,9563$
- $obrat\ dlouhodobého\ majetku_{2013} = \frac{98\,646}{17\,569} = 5,6147$
- $obrat\ dlouhodobého\ majetku_{2014} = \frac{121\,859}{34\,776} = 3,5041$

**Graf 3.10 Obrat dlouhodobého majetku**



Obrat dlouhodobého majetku je založen na podobném principu jako obrat celkových aktiv, ale z celkových aktiv jsou „vyjmuta“ oběžná aktiva a hodnocení je zaměřeno pouze na dlouhodobý majetek. Z grafu 3.10 jde vidět, že ukazatel v roce 2012 dosahoval hodnoty 8,9563 – společnost využívala dlouhodobý majetek velmi efektivně v poměru ke svému podnikání. Poté se projevil klesající trend efektivity využití, jelikož v roce 2013 došlo k výraznějšímu poklesu na 5,6147 a v roce 2014 se hodnota opět snížila a to na 3,5041.

V budoucnu je možné předpokládat pokračující pokles ukazatele, proto by se společnost měla snažit o lepší využití svého investičního majetku.

### ***Obrat a doba obratu závazků***

Pro výpočty obratu a doby obratu závazků jsou použity vzorce 2.8 a 2.9.

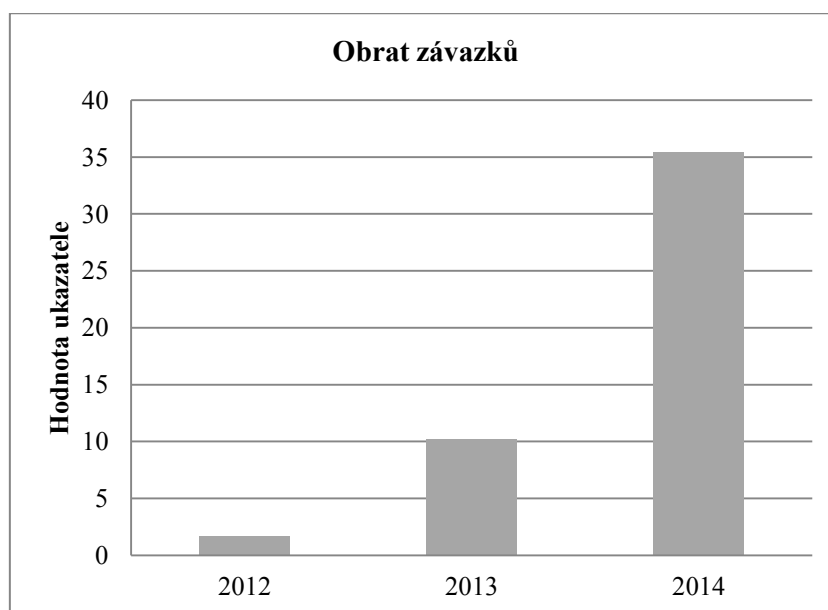
- $obrat\ závazků_{2012} = \frac{123\,141}{71\,767} = 1,7158$
- $doba\ obratu\ závazků_{2012} = \frac{365}{1,7158} = 212,7287\, dní \sim 213\, dní$
- $obrat\ závazků_{2013} = \frac{98\,646}{9\,637} = 10,2361$
- $doba\ obratu\ závazků_{2013} = \frac{365}{10,2361} = 35,6581\, dní \sim 36\, dní$
- $obrat\ závazků_{2014} = \frac{121\,859}{3\,436} = 35,4653$
- $doba\ obratu\ závazků_{2014} = \frac{365}{35,4653} = 10,2917\, dní \sim 10\, dní$

V Tab. 3.9 jsou zobrazeny hodnoty ukazatelů v jednotlivých letech.

**Tab. 3.9 Obrat a doba obratu závazků**

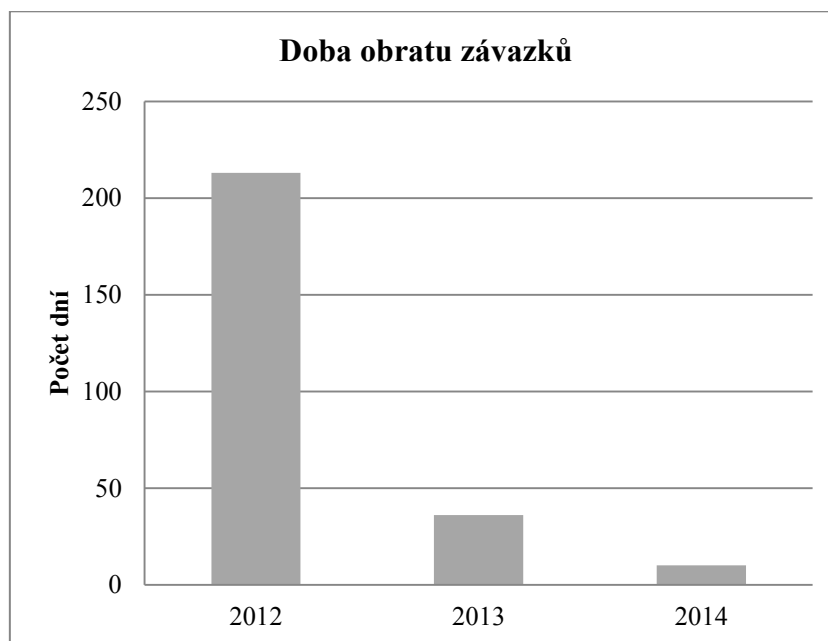
Ukazatel	Hodnota v roce		
	2012	2013	2014
<b><i>Obrat závazků</i></b>	1,7158	10,2361	35,4653
<b><i>Doba obratu závazků (počet dní)</i></b>	213	36	10

**Graf 3.11 Obrat závazků**



Dle grafu 3.11 společnost Unionsteel, s.r.o. v průběhu sledovaných tří let zvyšovala rychlost obratu závazků, jelikož se hodnoty pohybovaly v rozmezí od 1,7158 do 35,4653. Nejnižší hodnoty tedy ukazatel dosahoval v roce 2012 a nejviditelnější změna nastala mezi rokem 2013 a 2014, kdy se ukazatel zvýšil skoro čtyřnásobně.

**Graf 3.12 Doba obratu závazků**



Doba obratu závazků podrobněji vypovídá o platební morálce společnosti, jelikož pomáhá stanovit průměrný počet dní, po kterých dojde ke splacení závazků. Čím více jsou závazky oddalovány, tím výhodnější je to pro samotné společnosti, ale z hlediska veřejného mínění se mohou dostat do problémů kvůli zhoršené pověsti. Ve společnosti Unionsteel, s.r.o. se během tří vybraných let situace s úhradou závazků postupně zlepšovala, přičemž k nejvýraznějšímu zlepšení došlo mezi roky 2012 a 2013, kdy se společnosti podařilo snížit dobu čerpání dodavatelského úvěru z 213 dní na 36 dní (viz graf 3.12). Hodnota ukazatele v roce 2012 byla opravdu alarmující. V roce 2014 došlo k dalšímu snížení a to na 10 dní, což už svědčilo o velmi dobré platební morálce vůči dodavatelům. Záleží ovšem i na době obratu pohledávek, která by neměla být delší než doba obratu závazků kvůli zachování finanční rovnováhy ve společnosti.

#### ***Obrat a doba obratu pohledávek***

Obrat a doba obratu pohledávek za období od 2012 do 2014 byly vypočítány pomocí vzorců 2.10 a 2.11.



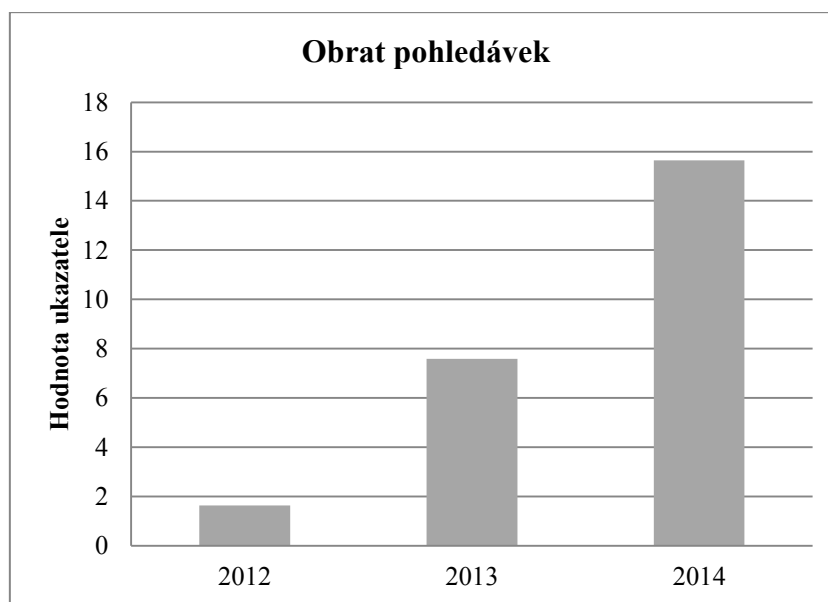
- $obrat\ pohledávek_{2012} = \frac{123\,141}{75\,260} = 1,6362$
- $doba\ obratu\ pohledávek_{2012} = \frac{365}{1,6362} = 223,0778\text{ dní} \sim 223\text{ dní}$
- $obrat\ pohledávek_{2013} = \frac{98\,646}{13\,010} = 7,5823$
- $doba\ obratu\ pohledávek_{2013} = \frac{365}{7,5823} = 48,1384\text{ dní} \sim 48\text{ dní}$
- $obrat\ pohledávek_{2014} = \frac{121\,859}{7\,790} = 15,6430$
- $doba\ obratu\ pohledávek_{2014} = \frac{365}{15,6430} = 23,33\text{ dní} \sim 23\text{ dní}$

Výsledky za rok 2012 – 2014 přehledně zobrazuje Tab. 3.10 spolu se znázorněním v grafech 3.13 a 3.14.

**Tab. 3.10 Obrat a doba obratu pohledávek**

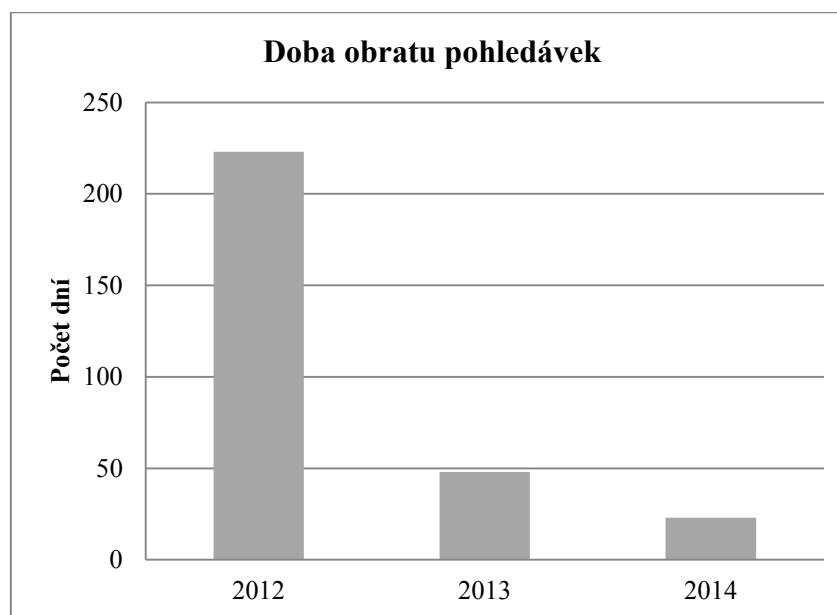
Ukazatel	Hodnota v roce		
	2012	2013	2014
<i>Obrat pohledávek</i>	1,6362	7,5823	15,6430
<i>Doba obratu pohledávek (počet dní)</i>	223	48	23

**Graf 3.13 Obrat pohledávek**



Ukazatel obratu pohledávek vyjadřuje rychlost, s jakou jsou společnosti uhrazeny pohledávky od odběratelů. Z grafu 3.13 je vidět, že obrat pohledávek se v jednotlivých letech pohyboval rostoucím tempem – z hodnoty 1,6362 v roce 2012 se obrat zvýšil na 7,5823 v roce 2013 a poté v roce 2014 ještě prudčeji vzrostl na 15,6430. Nejrychleji tedy společnost inkasovala peníze za pohledávky v roce 2014, nejpomaleji naopak v roce 2012.

**Graf 3.14 Doba obratu pohledávek**



Graf 3.14 znázorňuje dobu splatnosti pohledávek – jak dlouho společnost průměrně čeká, než dostane zaplacení od odběratelů a na kolik dní jim vlastně poskytuje bezúročný úvěr. Doporučenou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur, tedy 30 dní. Společnost Unionsteel, s.r.o. měla v letech 2012 a 2013 ukazatel vyšší než je doporučovaná běžná doba splatnosti – naopak v roce 2014 byla doba obratu pohledávek pouhých 23 dní. Objevuje se zde klesající trend, který svědčí o problémech v obchodně - úvěrové politice. Při srovnání s dobou obratu závazků lze totiž pozorovat, že ve všech sledovaných obdobích společnost hradila v kratší době své závazky a o něco déle trvalo, než dostala zaplacení od svých odběratelů - ve společnosti je tedy určitým způsobem narušena finanční rovnováha. Nejdéle společnost čekala na úhradu od odběratelů v roce 2012 a to 223 dní, naopak nejkratší doba byla 23 dní v roce 2014. Do budoucna by však bylo efektivnější sledovat dobu splatnosti pohledávek za dobu kratší než 1 rok, jelikož tržby zahrnuté do výpočtu mohou v průběhu roku různě kolísat a ukazatel se pak stává přesnějším.

### **3.4.2 Analýza likvidity**

Při analýze likvidity byla za období od roku 2012 do roku 2014 zjištěna hodnota běžné, pohotovostní a okamžité likvidity za použití dat z příloh č. 1 – č. 9.

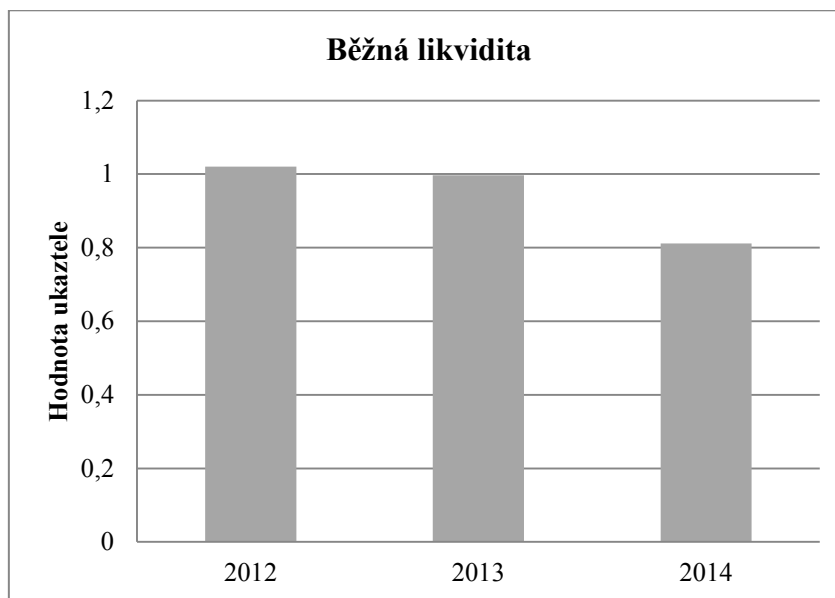
#### ***Běžná likvidita***

Pro výpočet běžné likvidity slouží vzorec 2.12.

- $běžná\ likvidita_{2012} = \frac{82\,655}{81\,033} = 1,0200$

- $běžná\ likvidita_{2013} = \frac{18\,373}{18\,432} = 0,9967$
- $běžná\ likvidita_{2014} = \frac{11\,571}{14\,251} = 0,8119$

**Graf 3.15 Běžná likvidita**



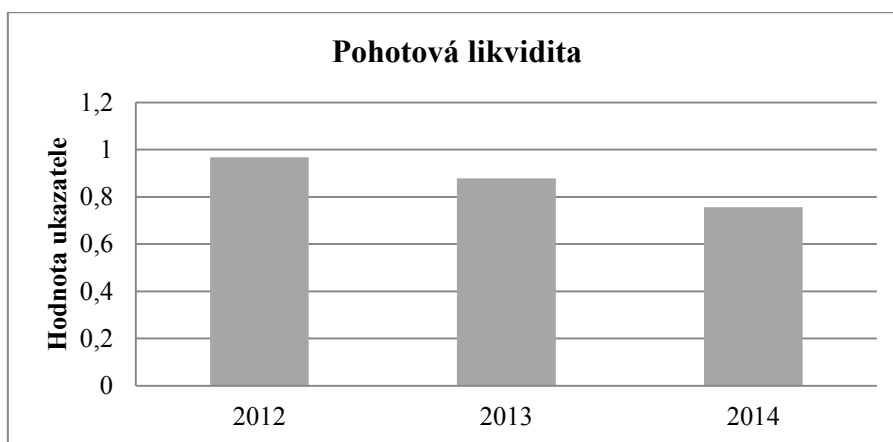
Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy a také, jaká by byla schopnost společnosti uspokojit věřitele, pokud by došlo v určitém okamžiku k přeměně všech oběžných aktiv na peněžní prostředky. Měří určitou míru budoucí solventnosti. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5, což bohužel společnost Unionsteel, s.r.o. nesplňovala v žádném sledovaném roce (viz graf 3.15) a mohla tedy mít problém s uspokojením věřitelů, protože by neměla dostatek prostředků na splacení závazků. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, avšak pouhých 1,02. V dalších letech ukazatel klesal, mezi rokem 2013 a 2014 nastal výraznější pokles z 0,9967 na 0,8119.

### ***Pohotová likvidita***

Pohotová likvidita byla vypočítána dle vzorce 2.13.

- $pohotová\ likvidita_{2012} = \frac{82\,655 - 4\,228}{73\,674 + 5\,748 + 1\,611} = \frac{78\,427}{81\,033} = 0,9678$
- $pohotová\ likvidita_{2013} = \frac{18\,373 - 2\,184}{11\,499 + 5\,275 + 1\,658} = \frac{16\,189}{18\,432} = 0,8783$
- $pohotová\ likvidita_{2014} = \frac{11\,571 - 792}{5\,193 + 7\,354 + 1\,704} = \frac{10\,779}{14\,251} = 0,7563$

**Graf 3.16 Pohotová likvidita**



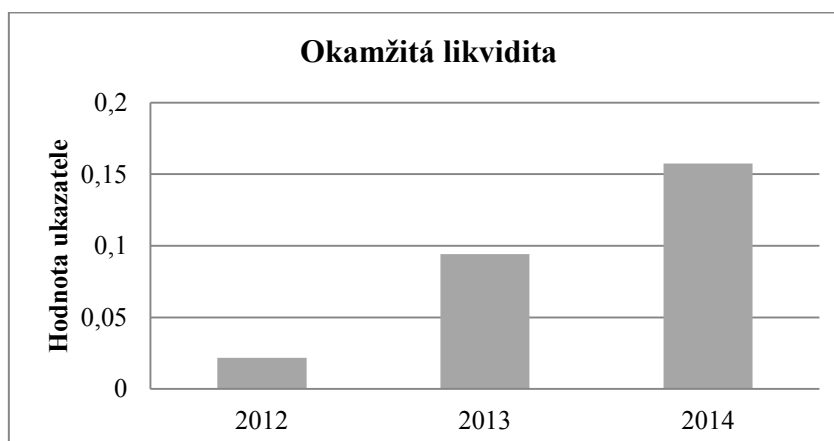
Pohotovou likviditu zobrazuje graf 3.16, ze kterého jde vidět, že se průběh pohotové likvidity postupně snižuje. V žádném roce ukazatel nedosáhl doporučené hodnoty v rozmezí od 1 do 1,5 – to znamená, že společnost mohla mít problém se zachováním likvidity. Nejhorší situace byla zejména v roce 2014, kdy byla hodnota ukazatele pouhých 0,7563. Nejlépe situace vypadala v roce 2012, kdy se společnost přiblížila k doporučené hodnotě, jelikož likvidita dosáhla hodnoty 0,9678.

### ***Okamžitá likvidita***

Pro výpočet okamžité likvidity slouží vzorec 2.14.

- $okamžitá\ likvidita_{2012} = \frac{69 + 1\,704}{73\,674 + 5\,748 + 1\,611} = \frac{1\,773}{81\,033} = 0,0218$
- $okamžitá\ likvidita_{2013} = \frac{196 + 1\,542}{11\,499 + 5\,275 + 1\,658} = \frac{1\,738}{18\,432} = 0,0942$
- $okamžitá\ likvidita_{2014} = \frac{105 + 2\,139}{5\,193 + 7\,354 + 1\,704} = \frac{2\,244}{14\,251} = 0,1574$

**Graf 3.17 Okamžitá likvidita**



Ukazatel okamžité likvidity vypovídá o schopnosti uhradit „okamžitě“ splatné závazky nejlikvidnějším majetkem - v případě společnosti Unionsteel, s.r.o. tedy penězi v pokladně a na běžném účtu, jelikož volně obchodovatelné cenné papíry ani šeky společnost neevidovala. Doporučená hodnota ukazatele je od 0,6 výše, podle Ministerstva průmyslu a obchodu je to dokonce od 0,2 výše (je to ale považováno spíše za kritickou hodnotu). Graf 3.17 zobrazuje rostoucí trend okamžité likvidity, přesto společnost ani jednou nedosáhla hodnoty alespoň 0,2 – hodnoty se pohybovaly od 0,0218 až po 0,1574. Odráží to skutečnost, že společnost v žádném sledovaném roce nedisponovala takovým objemem peněžních prostředků, aby byla schopná okamžitě splatit své závazky. V rámci okamžité likvidity ale platí, že ne vše lze z rozvahy vyčíst na první pohled a přesto se může jednat o důležité informace. V budoucnu by proto bylo lepší u společnosti podrobněji prozkoumat veškeré krátkodobé zdroje financování, což by vedlo k ještě přesnějším výsledkům.

### 3.4.3 Analýza rentability

Při analýze rentability je stanovena rentabilita celkového vloženého kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a také rentabilita tržeb za jednotlivé sledované roky.

#### *Rentabilita celkového vloženého kapitálu*

Rentabilita celkového vloženého kapitálu je určena dle vzorce 2.15.

- $rentabilita\ celkového\ vloženého\ kapitálu_{2012} = \frac{3\,142}{98\,703} = 0,0318 \cdot 100\% = 3,18\%$
- $rentabilita\ celkového\ vloženého\ kapitálu_{2013} = \frac{3\,044}{37\,930} = 0,0802 \cdot 100\% = 8,02\%$
- $rentabilita\ celkového\ vloženého\ kapitálu_{2014} = \frac{4\,813}{47\,571} = 0,1011 \cdot 100\% = 10,11\%$

**Graf 3.18 Rentabilita celkového vloženého kapitálu**



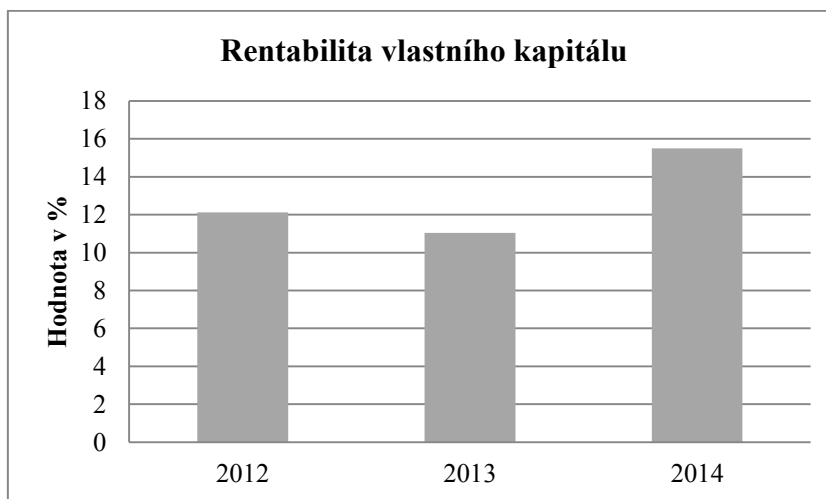
Rentabilita celkového kapitálu se využívá jako nejdůležitější měřítko výnosnosti vloženého kapitálu do podnikání - tedy jaký zisk je společnost Unionsteel, s.r.o. schopna vytvořit ze svých aktiv (nerozlišuje se, zda investovaný kapitál do společnosti pochází od vlastníků či jiných věřitelů). Při výpočtu byl v čitateli využit zisk před úroky a zdaněním, aby ukazatel nebyl ovlivněn typem financování a daní z příjmu. Na grafu 3.18 je možné vidět rostoucí trend ukazatele a zároveň dosažení doporučené hodnoty ve výši 8 % v roce 2013. Poté, v roce 2014, došlo k překročení požadované hodnoty – rentabilita byla v tomto roce nejvyšší z celého sledovaného období a to 10,11 %. Společnost byla v letech 2013 a 2014 dostatečně výdělečná a byla relativně schopná svým podnikáním zhodnotit veškerý vložený kapitál.

### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

Rentabilita vlastního kapitálu je určena dle vzorce 2.17.

- $rentabilita\ vlastního\ kapitálu_{2012} = \frac{1\,978}{16\,317} = 0,1212 \cdot 100\% = 12,12\%$
- $rentabilita\ vlastního\ kapitálu_{2013} = \frac{2\,023}{18\,340} = 0,1103 \cdot 100\% = 11,03\%$
- $rentabilita\ vlastního\ kapitálu_{2014} = \frac{3\,362}{21\,702} = 0,1549 \cdot 100\% = 15,49\%$

**Graf 3.19 Rentabilita vlastního kapitálu**



Jak již bylo uvedeno v podkapitole 2.6.3, rentabilita vlastního kapitálu slouží k určení efektivnosti, s jakou je ve společnosti využíván kapitál vložený vlastníky – tedy zda tento kapitál přináší určitý výnos. Hodnota ukazatele by měla dosahovat alespoň 10 %. Ukazatel je mnohdy považován za nespolehlivý (kvůli odlišným odpisovým metodám apod.), ale jeho výsledných hodnot bude využito i v podkapitole 4.2 v rámci srovnání společnosti Unionsteel,

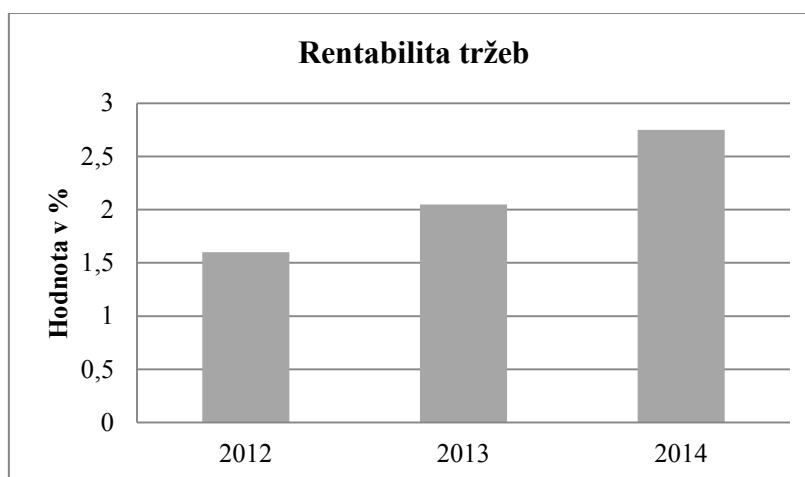
s.r.o. se společností Demonta T, s.r.o. Graf 3.19 zobrazuje průběh rentability vlastního kapitálu v letech 2012 – 2014 a je z něj patrné, že ukazatel v roce 2012 byl těsně nad 12 %, poté došlo k jeho mírnému poklesu na 11,03 % a v posledním sledovaném roce došlo k prudšímu nárůstu na 15,49 % - v každém roce byla tedy doporučená hodnota převyšena a kapitál byl dostatečně výnosný.

### **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb je určena dle vzorce 2.18.

- $rentabilita\ tržeb_{2012} = \frac{1\,978}{123\,141} = 0,0160 \cdot 100\% = 1,60\%$
- $rentabilita\ tržeb_{2013} = \frac{2\,023}{98\,646} = 0,0205 \cdot 100\% = 2,05\%$
- $rentabilita\ tržeb_{2014} = \frac{3\,362}{121\,859} = 0,0275 \cdot 100\% = 2,75\%$

**Graf 3.20 Rentabilita tržeb**



Pro účely výpočtu byl do čitatele dosazen čistý zisk, protože analýza rentability tržeb byla zaměřena pouze na hodnocení výkonnosti samotné společnosti Unionsteel, s.r.o. – nesloužila tedy ke srovnání s jinou firmou s rozdílným daňovým zatížením nebo k porovnání s ostatními společnostmi se stejným daňovým zatížením. V takovém případě vyjadřuje ziskovou marži společnosti. Rentabilita tržeb se projevovala v letech 2012 – 2014 rostoucím trendem, což je dobrým znamením – existuje zde určitý požadavek, aby ukazatel v průběhu sledovaného období rostl (to platí i u ostatních ukazatelů rentability). Přesto by se měla rentabilita tržeb pohybovat od 10 % výše. U společnosti Unionsteel, s.r.o. se v rámci tříletého analyzovaného období pohybuje v rozmezí od 1,6 % do 2,75 %, proto je celkově rentabilita tržeb spíše podprůměrná. Hodnoty lze interpretovat takto (dle grafu 3.20): v roce 2012

společnost dosáhla 0,016 Kč čistého zisku na 1 Kč tržeb, v roce 2013 0,0205 Kč čistého zisku na 1 Kč tržeb a v roce 2014 0,0275 Kč čistého zisku na 1 Kč tržeb. Je možné konstatovat, že společnost není dostatečně zisková ve svém podnikání, vzhledem k tomu, že na 1 Kč tržeb je schopná vytvořit velmi zanedbatelný zisk.

#### 3.4.4 Analýza zadluženosti

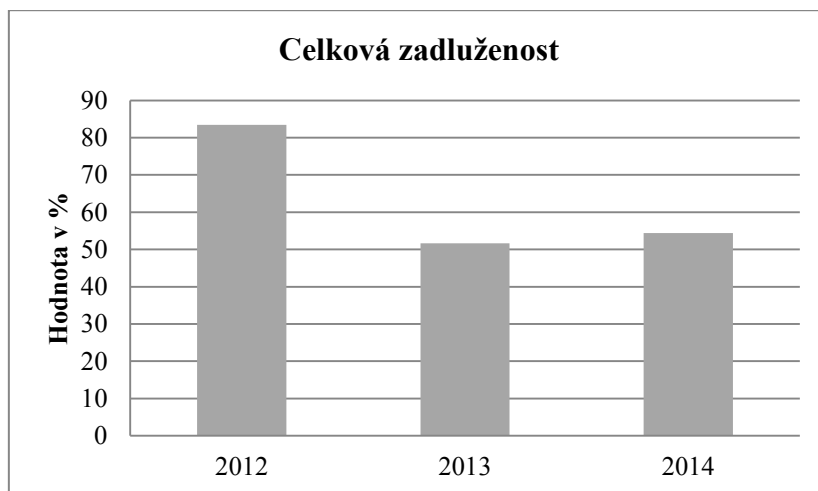
V případě analýzy zadluženosti jsou určeny hodnoty celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování a také úrokové krytí za období od roku 2012 do roku 2014.

##### *Celková zadluženost*

Při určení celkové zadluženosti je použit vzorec 2.20.

- $celková\ zadluženost_{2012} = \frac{82\,386}{98\,703} = 0,8346 \cdot 100\% = 83,47\%$
- $celková\ zadluženost_{2013} = \frac{19\,590}{37\,930} = 0,5164 \cdot 100\% = 51,64\%$
- $celková\ zadluženost_{2014} = \frac{25\,869}{47\,571} = 0,5437 \cdot 100\% = 54,37\%$

**Graf 3.21 Celková zadluženost**



U ukazatele celkové zadluženosti (označuje se také jako ukazatel věřitelského rizika) se za obecnou doporučenou hodnotu považuje 50 % cizích zdrojů a v časové řadě by se měl projevovat spíše klesající, případně stabilní trend hodnoty (záleží však na typu společnosti). Společnost Unionsteel, s.r.o. je menší společností, proto u ní lze předpokládat, že svá aktiva nefinancuje pouze z vlastního kapitálu a že je tedy určitým způsobem „zadlužená“. V grafu 3.21 je vidět, že nejvyšší celková zadluženost byla v roce 2012 (83,47 %) – pro věřitele to představovalo vysoké riziko, protože preferují spíše nižší hodnoty. V následujícím



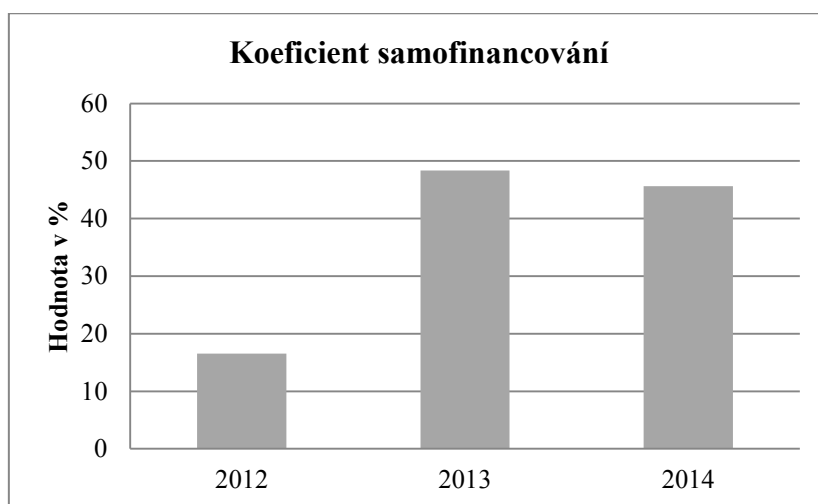
roce zadluženost poklesla na 51,64 % a projevil se klesající trend. Ten však byl v roce 2014 porušen, jelikož se zadluženost zvýšila na 54,37 %. Do budoucna lze ale předpokládat téměř stabilní podíl cizích zdrojů ve společnosti.

### ***Koeficient samofinancování***

Koeficienty samofinancování pro jednotlivé roky jsou určeny dle vzorce 2.21.

- $koeficient\ samofinancování_{2012} = \frac{16\,317}{98\,703} = 0,1653 \cdot 100 \% = 16,53 \%$
- $koeficient\ samofinancování_{2013} = \frac{18\,340}{37\,930} = 0,4835 \cdot 100 \% = 48,35 \%$
- $koeficient\ samofinancování_{2014} = \frac{21\,702}{47\,571} = 0,4562 \cdot 100 \% = 45,62 \%$

**Graf 3.22 Koeficient samofinancování**



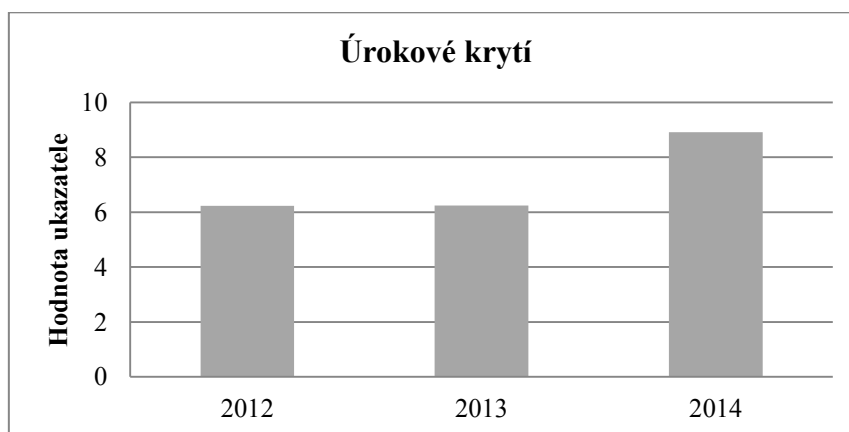
Koeficient samofinancování určuje, zda a do jaké míry je společnost schopna své potřeby zafinancovat z vlastních zdrojů. Spolu s ukazatelem celkové zadluženosti by měl dohromady tvořit 100 %. Ve tříletém sledovaném období se pohyboval kolísavě a v roce 2012 dokonce klesl pod doporučenou hodnotu 40 % - přesněji na 16,53 %, což vypovídalo o nepříliš příznivé finanční situaci ve společnosti (viz graf 3.22). V následujícím roce došlo k prudkému nárůstu na 48,35 %, společnost se již nacházela v celkem dobré finanční situaci. V posledním roce se projevil mírný pokles na 45,62 % - společnost podnikala nadále v rámci dobré finanční stability a samostatnosti, ale naopak s menšími zisky.

### ***Úrokové krytí***

Při výpočtu úrokového krytí je využit vzorec 2.22.

- $\text{úrokové krytí}_{2012} = \frac{2\,638 + 504}{504} = \frac{3\,142}{504} = 6,2341$
- $\text{úrokové krytí}_{2013} = \frac{2\,556 + 488}{488} = \frac{3\,044}{488} = 6,2377$
- $\text{úrokové krytí}_{2014} = \frac{4\,273 + 540}{540} = \frac{4\,813}{540} = 8,9129$

**Graf 3.23 Úrokové krytí**



Ukazatel úrokového krytí ve společnosti Unionsteel, s.r.o. určil, kolikrát zisk před úroky a zdaněním převýšil zaplacené úroky. Během tří let se vyvíjel stabilním a následně od roku 2013 rostoucím tempem (viz graf 3.23). Ideální hodnota by měla být alespoň 3 – té bylo dosaženo ve všech sledovaných letech. Znamená to, že společnost byla schopná v pořádku splácet úroky, případně získat nový úvěr. V letech 2012 a 2013 bylo úrokové krytí necelých 6,3 a zisk by se tedy musel snížit až šestkrát, aby společnost nebyla schopna platit úroky. V roce 2014 úrokové krytí vzrostlo na 8,9129. Z toho plyne, že v této oblasti je společnost poměrně na dobré úrovni.

### 3.5 Souhrnné indexy

Pro zhodnocení celkového hospodaření společnosti jsou v podkapitole využity bankrotní modely pro určení případného úpadku (konkrétně Altmanův model a index IN95), a také bonitní model pro zjištění postavení společnosti v celé ekonomice (s použitím Tamariho modelu).

#### 3.5.1 Bankrotní modely

##### *Altmanův model*

V případě Altmanova modelu pro určení případné hrozby bankrotu je potřeba nejprve vypočítat ukazatele  $X_1$  -  $X_5$  za jednotlivé roky, a poté tyto ukazatele sečíst pro získání souhrnného Z - skóre.

Veškeré výpočty ukazatelů  $X_1 - X_5$  jsou uvedeny v příloze č. 16, přehledně jsou hodnoty ukazatelů spolu s konečným  $Z$  – skóre pro každý rok uvedeny v Tab. 3.11:

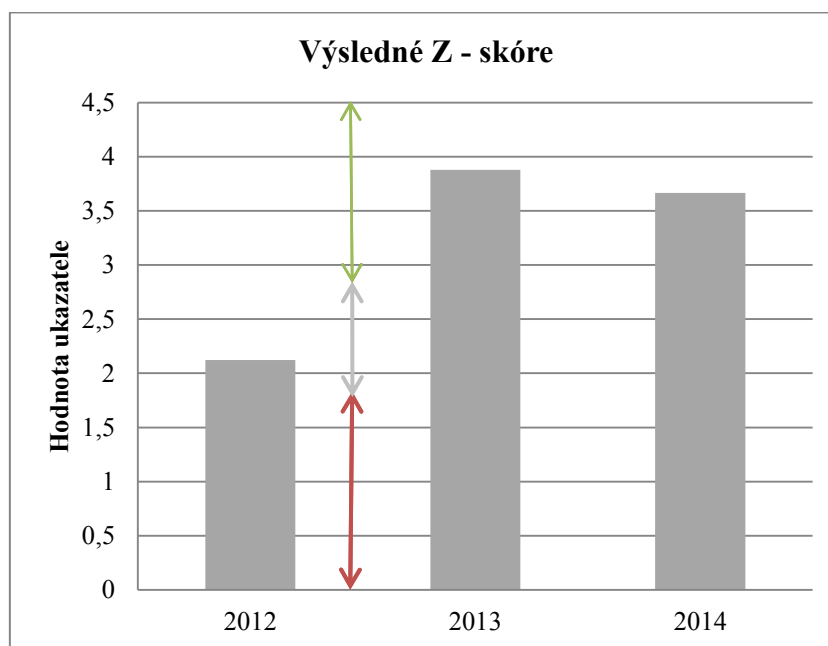
**Tab. 3.11 Hodnoty ukazatelů a výsledného  $Z$  - skóre**

Ukazatel	Hodnota v roce		
	2012	2013	2014
$X_1$	0,8374	0,4843	0,2432
$X_2$	0,1124	0,3448	0,3175
$X_3$	0,0318	0,0802	0,1011
$X_4$	0,1980	0,9361	0,8389
$X_5$	1,2475	2,6007	2,5616
<b>Výsledné <math>Z</math> - skóre</b>	<b>2,1225</b>	<b>3,8768</b>	<b>3,6660</b>

$Z$  – skóre pro období od 2012 do 2014 bylo stanoveno dle vzorce 2.27.

- $Z - skóre_{2012} = 0,717 \cdot 0,8374 + 0,847 \cdot 0,1124 + 3,107 \cdot 0,0318 + 0,420 \cdot 0,1980 + 0,998 \cdot 1,2475 = 0,6004 + 0,0952 + 0,0988 + 0,0831 + 1,2450 = 2,1225$
- $Z - skóre_{2013} = 0,717 \cdot 0,4843 + 0,847 \cdot 0,3448 + 3,107 \cdot 0,0802 + 0,420 \cdot 0,9361 + 0,998 \cdot 2,6007 = 0,3472 + 0,2920 + 0,2491 + 0,3931 + 2,5954 = 3,8768$
- $Z - skóre_{2014} = 0,717 \cdot 0,2432 + 0,847 \cdot 0,3175 + 3,107 \cdot 0,1011 + 0,420 \cdot 0,8389 + 0,998 \cdot 2,5616 = 0,1743 + 0,2689 + 0,3141 + 0,3523 + 2,5564 = 3,666$

**Graf 3.24 Výsledné  $Z$  – skóre**



Graf 3.24 zobrazuje vývoj výsledného Z – skóre společnosti s kolísavým trendem. Mezi roky 2012 a 2013 došlo ke zvýšení hodnoty z 2,1225 na 3,8768 – v roce 2012 tedy nebylo možné určit, zda je podnik ohrožen bankrotem nebo ne, jelikož se nacházel v tzv. šedé zóně (znázorněna šedou šipkou). V následujícím roce díky zmíněnému zvýšení hodnoty se společnost ocitla v tzv. bezpečné zóně (znázorněna zelenou šipkou), kdy bylo riziko bankrotu opravdu malé. V posledním sledovaném roce 2014 se Z - skóre mírně snížilo na 3,666 a riziko bankrotu se nepatrně zvýšilo – přesto se podnik stále nacházel v tzv. bezpečné zóně.

### **Index IN95**

Index IN95 pomáhá určit, zda se společnost Unionsteel, s.r.o. nachází či nenachází ve finanční tísní a zda je schopna fungovat v rámci stanoveného účelu. Index je vypočten dle vzorce 2.28, kdy jsou jednotlivé váhy (pro celou ekonomiku) stanoveny takto:  $V_1 = 0,22$ ;  $V_2 = 0,11$ ;  $V_3 = 8,33$ ;  $V_4 = 0,54$ ;  $V_5 = 0,10$ ;  $V_6 = 16,80$ .

Hodnoty všech šesti ukazatelů v indexu zobrazuje následující Tab. 3.12 – výpočty jsou sepsány v příloze č. 17.

**Tab. 3.12 Ukazatelé a výsledný index IN95**

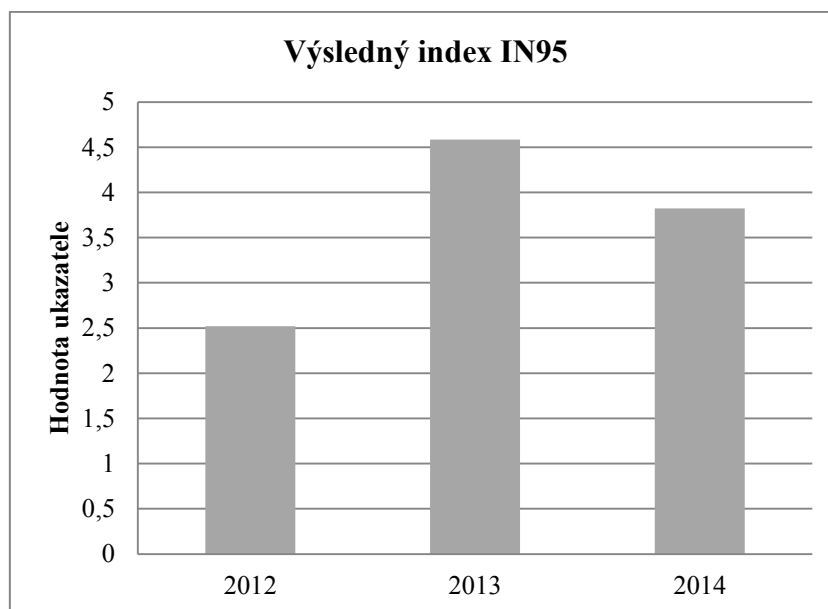
Ukazatel	Hodnota v roce		
	2012	2013	2014
<i>Celková aktiva / Cizí zdroje</i>	1,1980	1,9361	1,8389
<i>EBIT / Nákladové úroky</i>	6,2341	6,2377	8,9129
<i>EBIT / Celková aktiva</i>	0,0318	0,0802	0,1011
<i>Tržby / Celková aktiva</i>	1,2475	2,6007	2,5616
<i>Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)</i>	1,0200	0,9967	0,8119
<i>Závazky po době splatnosti / Tržby</i>	0,0316	0,0775	0,0079
<b>Výsledný index IN95</b>	<b>2,5204</b>	<b>4,5859</b>	<b>3,8240</b>

Výsledné indexy IN95 byly vypočítány následovně:

- $$IN95_{2012} = 0,22 \cdot 1,1980 + 0,11 \cdot 6,2341 + 8,33 \cdot 0,0318 + 0,54 \cdot 1,2475 + 0,10 \cdot 1,0200 + 16,80 \cdot 0,0316 = 0,2635 + 0,6857 + 0,2648 + 0,6736 + 0,1020 + 0,5308 = 2,5204$$
- $$IN95_{2013} = 0,22 \cdot 1,9361 + 0,11 \cdot 6,2377 + 8,33 \cdot 0,0802 + 0,54 \cdot 2,6007 + 0,10 \cdot 0,9967 + 16,80 \cdot 0,0775 = 0,4259 + 0,6861 + 0,6680 + 1,4043 + 0,0996 + 1,3020 = 4,5859$$

- $$IN95_{2014} = 0,22 \cdot 1,8389 + 0,11 \cdot 8,9129 + 8,33 \cdot 0,1011 + 0,54 \cdot 2,5616 + 0,10 \cdot 0,8119 + 16,80 \cdot 0,0079 = 0,4045 + 0,9804 + 0,8421 + 1,3832 + 0,0811 + 0,1327 = 3,8240$$

**Graf 3.25 Výsledný index IN95**



Vývoj indexu IN95 byl v letech 2012 – 2014 kolísavý – mezi rokem 2012 a 2013 výrazněji vzrostl z 2,5204 až na 4,5859, ale v roce 2014 se naopak mírně snížil na 3,8240 (viz graf 3.25). Přesto byla hodnota indexu IN95 v každém roce vyšší než 2 - společnost byla schopná fungovat a zároveň plnit účel, ke kterému byla vytvořena. Celkově je společnost považována za finančně zdravou.

### 3.5.2 Bonitní modely

#### *Tamariho model*

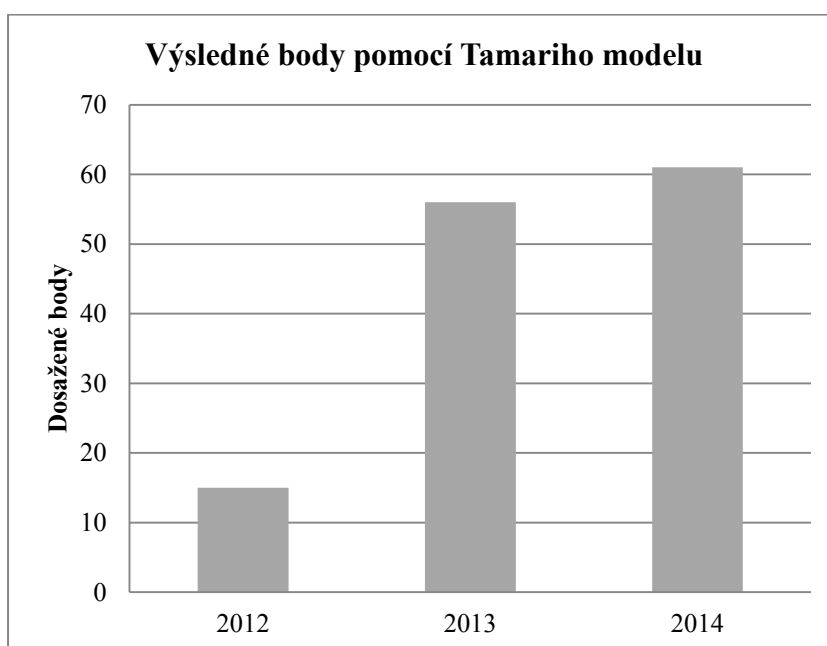
Ve společnosti Unionsteel, s.r.o. byla provedena analýza bonity pomocí Tamariho modelu. Pro každý sledovaný rok je třeba vypočítat všech šest ukazatelů (výpočet je proveden podle vzorců 2.31 až 2.36), zjištěným číslům jsou poté přiřazeny body a nakonec jsou dosažené body sečteny a z výsledné hodnoty je možné určit, jaké má podnik postavení z hlediska bonity ve svém oboru.

Ukazatele za období od roku 2012 do roku 2014 jsou uvedeny v příloze č. 18, veškeré hodnoty a přiřazené body dle Tamariho bodové stupnice (viz Tab. 2.3 v podkapitole 2.6.5) spolu s konečnými body jsou uvedeny v Tab. 3.13.

**Tab. 3.13 Bodové hodnocení dle Tamariho modelu**

Ukazatel	Hodnota ukazatele v roce			Přiřazené body v roce		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
$T_1$	0,1980	0,9361	0,8389	5	25	25
$T_2$	0,0200	0,0533	0,0706	0	0	0
$T_3$	1,0200	0,9967	0,8119	5	5	5
$T_4$	0	0	0	0	0	0
$T_5$	1,6362	7,5823	15,6430	0	10	10
$T_6$	0,3291	1,5102	2,3467	0	6	6
<b>Výsledné body</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>X</b>	<b>10</b>	<b>40</b>	<b>46</b>

**Graf 3.26 Výsledné body dle Tamariho modelu**



Společnost Unionsteel, s.r.o. byla dle Tamariho modelu ohodnocena v roce 2012 jako společnost ohrožená bankrotem, jelikož získala pouhých 10 bodů ze 100, což lze považovat za opravdu kritickou hodnotu. V roce 2013 získala společnost celkem 40 bodů – dosahovala tedy uspokojivých výsledků, avšak s nejistým finančním vývojem do budoucna. V posledním zkoumaném roce se podařilo společnosti dosáhnout 46 bodů, avšak stále jí chybělo alespoň 14 bodů, aby byla považována za finančně stabilní a prosperující společnost. Vzhledem k rostoucímu trendu (dle grafu 3.26) lze přesto do budoucna očekávat ještě lepší výsledky a společnost by se mohla stát stabilní a prosperující společností.

## **4 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy**

V kapitole bude nejprve provedeno komplexní zhodnocení výsledků finanční analýzy ve společnosti Unionsteel, s.r.o. a následně bude společnost srovnána ve vybraných ukazatelích s konkurenčním podnikem.

### **4.1 Celkové zhodnocení dosažených výsledků**

Jak již bylo zmíněno v podkapitole 3.1, společnost Unionsteel, s.r.o. podniká v oblasti nakládání s kovovými odpady, kde se zabývá zpracováním, sběrem a svozem železného šrotu, kovových odpadů, barevných kovů a nerezového šrotu. V rámci své činnosti se také snaží klást důraz na ochranu životního prostředí - spolupracuje se společnostmi, které se zabývají likvidací a zpracováním nebezpečných odpadů.

V současnosti jsou povinny všechny společnosti dle zákona č. 185/2001 Sb., o odpadech (dále jen „zákon o odpadech“), které při své činnosti „vyprodukují“ nějaký odpad, zbavit se tohoto odpadu ekologicky. V případě kovového odpadu jej firmy mají předávat výhradně oprávněným osobám – tedy provozovnám kovošrotu s oprávněním k nakládání s odpady. Kovový odpad mohou do provozoven dopravit samy, v některých případech si jej mohou nechat odvézt zdarma či za poplatek (pokud tuto službu provozovny poskytují) – zmíněnou službu poskytuje i společnost Unionsteel, s.r.o. Další podmínkou je dle vyhlášky č. 383/2001 Sb., o podrobnostech nakládání s odpady, ve znění pozdějších předpisů, provedení platby provozovnou za kovový odpad pouze na bankovní účet nebo poštovní složenkou. [11, 18]

Provedená vertikální analýza sloužila ke zhodnocení majetkové a kapitálové struktury společnosti v letech 2012 – 2014. U majetkové struktury je třeba zdůraznit, že dlouhodobý majetek a oběžná aktiva byla vyrovnaná svými podíly na celkových aktivech pouze v roce 2013. V roce 2012 a 2014 se vyskytl velký nepoměr v jejich podílech – nejprve byla celková aktiva výrazně zastoupena oběžnými aktivy a poté byla ve velké míře zastoupena dlouhodobým majetkem. Ten zahrnoval pouze dlouhodobý hmotný majetek, jelikož společnost nedisponovala nehmotným ani dlouhodobým finančním majetkem. Postupně u něj docházelo k navýšení podílu, což bylo způsobeno pořízením nových nákladních automobilů, strojů a provozních budov. Přesto společnost nejefektivněji využívala dlouhodobý majetek v roce 2012 – ukazatel obratu dlouhodobého majetku prokázal, že se v tomto roce dlouhodobými hmotný majetek obrátil v tržbách přibližně devětkrát. V dalších letech ale obrat klesal a dlouhodobý majetek nebyl tak efektivně využíván (i když hodnota ukazatele byla

nad doporučenou hodnotou). V případě oběžných aktiv se vyskytla určitá zvláštnost – největší podíl měly krátkodobé pohledávky, nikoliv např. zásoby či krátkodobý finanční majetek. Malý podíl zásob na celkových aktivech (jedná se o kovový odpad) byl způsoben zejména poklesem vykupovaného odpadu a také minimem materiálu, který společnost ke své činnosti nepotřebuje. Postupné snižování podílu krátkodobých pohledávek bylo důsledkem poklesu počtu jednotlivých zákazníků u společnosti.

S krátkodobými pohledávkami má souvislost obrat a doba obratu pohledávek. Peněžní prostředky za pohledávky společnost získala nejpomaleji v roce 2012 (obrat pouze 1,6 krát za rok) a nejrychleji v roce 2014 (obrat 15,6 krát za rok). S tím velmi úzce souvisí doba obratu pohledávek – úhrada pohledávek trvala nejdéle v roce 2012 (přibližně 223 dní) a naopak za nejkratší dobu (necelých 23 dní) byly pohledávky uhrazeny v roce 2014. Společnost mohla mít z počátku „nespolehlivé“ odběratele, případně mohla být ohleduplná vůči odběratelům - do budoucna by ale měla spíše usilovat o lepší nastavení této obchodně – úvěrové politiky.

Z hlediska kapitálové struktury byly zdrojem krytí majetku na začátku sledovaného období z velké části cizí zdroje (83,47 %), o čemž vypovídal i ukazatel celkové zadluženosti ve stejné výši. Poté došlo k vyrovnání poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů a na konci sledovaného období začaly opět převažovat mírně cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se první dva roky zvyšoval a v posledním roce nepatrně poklesl. Tvořil jej zejména výsledek hospodaření minulých let (po celé tři roky rostl), základní kapitál (po celou dobu byl v konstantní výši 3 225 tis. Kč) a také výsledek hospodaření běžného účetního období (v průběhu analyzovaných let se zvyšoval). Cizí zdroje se ze začátku velmi snížily (v důsledku snížení závazků z obchodních vztahů přibližně o 63 000 tis. Kč) na 19 590 tis. Kč a poté mírně vzrostly na 25 869 tis. Kč. Podílely se na nich dlouhodobé závazky (ovšem velmi zanedbatelnou částí – maximálně ve výši 3,05 %) a krátkodobé závazky spolu s bankovními úvěry a výpomocemi, které tvořily největší část. Společnost neměla v průběhu let 2012 – 2014 vytvořeny rezervy. Krátkodobé závazky se tedy postupně snižovaly a na konci sledovaného období dosahovaly podílu pouhých 10,92 % na celkových pasivech. U bankovních úvěrů a výpomocí nastal rostoucí trend, jelikož se hodnota podílu zvýšila ze 7,46 % na 18,27 % v roce 2013, následně v roce 2014 dosahovala výše 41,32 % v důsledku přijetí dalšího krátkodobého a také dlouhodobého bankovního úvěru.

V případě ukazatele obratu a doby obratu závazků je možné pozorovat výrazné zvýšení rychlosti obratu závazků za tříleté období, kdy v roce 2012 dosahovala rychlost



obratu závazků pouhých 1,7158 a poté se postupně zvyšovala až na 35,4653 v roce 2014. Společnost tedy v prvním analyzovaném roce odkládala placení faktur od dodavatelů až 213 dní, poté se jí podařilo splácet faktury během 36 dní a nejkratší doba splácení byla 10 dní v roce 2014. Pokud jsou odečteny zjištěné doby obratu závazků jsou od výše zmíněných dob obratu pohledávek, lze zjistit, že společnost financuje svou činnost spíše z „odběratelských zdrojů“ ve všech sledovaných obdobích, jelikož doba obratu pohledávek vždy převyšovala dobu obratu závazků. To pro společnost není výhodné, a proto by měla v této oblasti hledat určitá řešení, např. by měla od svých odběratelů požadovat dopředu zálohu za služby atd.

Co se týče celkového výsledku hospodaření, ten byl po celou dobu tvořen pouze provozním a finančním výsledkem hospodaření, jelikož se při podnikání nevyskytly žádné mimořádné výnosy či náklady.

Provozní výsledek hospodaření se projevoval spíše kolísavě – v roce 2013 došlo k jeho mírnému poklesu z 3 515 tis. Kč na 3 053 tis. Kč a v roce 2014 naopak výrazněji vzrostl na 5 209 tis. Kč. Na provozních výnosech se nejvíce podílely tržby za prodej zboží a také tržby za prodej výrobků a služeb. Podíl tržeb z prodeje zboží však během tří let postupně klesal (o 7,66 %). Naopak výkony se podílely na celkových výnosech v posledních dvou letech konstantní mírou (téměř 13 %) a během tříletého období se projevoval rostoucí trend, což je z hlediska podnikání pozitivní. Zásoby vlastní výroby či aktivaci společnost neevidovala. Provozní náklady byly z velké části tvořeny náklady vynaloženými na prodané zboží (nejnižší byly v roce 2013 ve výši 55 648 tis. Kč, nejvyšší byly v roce 2012 ve výši 80 792 tis. Kč), výkonovou spotřebou (částka byla vesměs v konstantní výši okolo 27 200 tis. Kč) a osobními náklady (v roce 2012 dosahovaly 7 255 tis. Kč a ve zbývajících dvou letech se pohybovaly okolo 8 600 tis. Kč). Do provozních nákladů spadaly např. i daně a poplatky, ostatní provozní náklady (zde byly velmi zajímavé kolísavé hodnoty v důsledku kurzových ztrát, což vypovídalo o proměnlivém obchodování v cizí měně) nebo odpisy, ale jejich podíl na celkových nákladech byly naprosto zanedbatelné.

V případě finančního výsledku hospodaření docházelo ke kolísavému vývoji, jelikož v průběhu období došlo ke zmenšení ztráty (mezi rokem 2012 a 2013 se ztráta zmenšila přesně o 380 tis. Kč z - 877 tis. Kč na - 497 tis. Kč), ale poté, v roce 2014 se ztráta opět prohloubila a to na - 936 tis. Kč. Byl to důsledek kolísání ostatních finančních výnosů a nákladů. Oblast finančních výnosů zahrnovala pouze ostatní finanční výnosy s velmi nízkým podílem (od 0,13 % do 0,73 %) a proměnlivými hodnotami (v roce 2013 vzrostly

na 728 tis. Kč a v roce 2014 se snížily na 167 tis. Kč) - jednalo se vesměs o smluvní úroky získané od odběratelů za pozdní placení faktur. Finanční výnosy týkající se cenných papírů a podílů společnost v žádném sledovaném roce neevidovala. Finanční náklady se skládaly ve všech letech nejvíce z nákladových úroků (jednalo se o úroky z úvěru, jejichž se hodnoty měnily proměnlivě jako výše jednotlivých úvěrů uvedených v rozvaze), ostatní finančních nákladů a daně z příjmů za běžnou činnost – jejich podíly však nepřekročily více jak 0,76 % na celkových nákladech.

Při posuzování likvidity společnost Unionsteel, s.r.o. nedopadla příliš dobře – ukazatele likvidity nedosáhly doporučených hodnot, i když se k nim v některých letech relativně blížily (jako např. pohotová likvidita v posledním sledovaném roce s hodnotou 0,9687 se blížila doporučené hodnotě 1). Ovšem u ukazatele okamžité likvidity se projevoval rostoucí trend, na rozdíl od pohotové i běžné likvidity, které se projevovaly klesajícím trendem. Celkově by společnost měla zapracovat na lepším zajištění prostředků pro své věřitele, což bude mít také pozitivní vliv na zmíněnou běžnou, pohotovou i okamžitou likviditu.

Podstatnou vypovídací schopnost o fungování společnosti mají také ukazatele rentability. Ukazatele vypočtené v podkapitole 3.4.3 vykazovaly rostoucí tendenci kromě rentability vlastního kapitálu, který se různě měnil v průběhu sledovaného období. Všechny ukazatele dosahovaly kladných hodnot, jelikož ve všech letech bylo dosaženo určitého zisku. Ukazatel celkového vloženého kapitálu (ROA) se vyvíjel relativně příznivě a v letech 2013 a 2014 se dokonce zvýšil na 8,02 % a 10,11 %. Ve všech analyzovaných letech byly tedy celkové vložené prostředky určitým způsobem zhodnoceny. Co se týče výnosnosti kapitálu vloženého vlastníky, tedy vlastního kapitálu (ROE), bylo možné vypořizovat proměnlivý vývoj – na začátku sledovaného období byla výnosnost 12,12 %, v dalším roce došlo k mírnějšímu poklesu na 11,03 % a následně výnosnost dosahovala přibližně 15,5 %. Při porovnání hodnot ROA s ROE dosahuje vždy vyšších hodnot ROE – to znamená, že společnost využívá efektivně cizí zdroje. Z hlediska „ziskovosti“ a ukazatele tržeb společnost nedosahuje velkého zisku v poměru ke svým tržbám a ukazatel ani jednou nepřekročil doporučené hodnoty, pohyboval se velmi nízko (od 1,60 % do 2,75%).

Zda společnosti hrozil bankrot či nikoliv, bylo vyhodnoceno pomocí Altmanova modelu. Z něj vyplynulo, že společnost se nacházela v roce 2012 v tzv. šedé zóně, kdy nešlo

stanovit hrozící či nehrozící bankrot, situace byla nejistá. V následujících dvou letech došlo ke změně – společnost se díky relativně vyššímu Z – skóre (v roce 2013 činilo Z – skóre 3,8768 a v roce 2014 mírně pokleslo na 3,666) dostala do tzv. bezpečné zóny, ve které bylo riziko bankrotu minimální. Takové hodnocení bylo vzhledem k některým nevyhovujícím hodnotám ukazatelů (jako např. ukazatele likvidity, rentabilita tržeb) velmi zajímavé.

Celkovou důvěryhodnost, schopnost dostat svým závazkům, určité „dobré jméno“ společnosti vyhodnotil Tamariho model, který byl zaměřen na analýzu bonity. Dle tohoto modelu byla společnost v roce 2012 ohrožena bankrotem kvůli velmi nízkému bodovému hodnocení – získala pouze 10 bodů ze 100. V následujícím roce společnost vykazovala lepší výsledky, přesto se stále jevila jako společnost s nejistým vývojem se svými 40 body. V posledním analyzovaném roce získala s 46 dosaženými body rovněž hodnocení „společnost s uspokojivými výsledky, ale nejistým finančním vývojem v budoucnu“. Vzhledem k oboru podnikání se nemusí toto hodnocení během tří let jevit jako neobvyklé, přece jen se jedná o menší společnost, která neustále čelí příznivým či nepříznivým vlivům ve svém prostředí.

#### **4.2 Srovnání společnosti Unionsteel, s.r.o. se společností Demonta T, s.r.o.**

Pro srovnání s Unionsteel, s.r.o. byla vybrána také společnost s ručením omezeným podnikající ve stejném oboru jako je Unionsteel, s.r.o. Srovnání bylo provedeno za rok 2014 u vybraných ukazatelů vypočítaných v kapitole 3.2.

Společnost Demonta T, s.r.o. vznikla 18. 7. 1991 jako obchodní společnost se zaměřením na obchodování s ocelovými, litinovými odpady a odpady neželezných kovů. Sídlo společnosti se nachází v Ostravě – Zábřehu a je součástí holdingu Demonta Trade SE, který působí jak na území České republiky, tak na území Slovenské republiky. Samotná Demonta T, s.r.o. však nemá organizační složku v zahraničí. Od roku 2005, po fúzi se společností Daf Trade I, svou podnikatelskou činnost rozšířila na oblast výkupu a zpracování kovového odpadu a barevných kovů – vše probíhá v jejich jednotlivých střediscích (v Havířově, Karviné, Třinci, Jablunkově, Heřmanicích, Českém Těšíně, Horní Suché). V rámci svého podnikání obchoduje s polskými hutěmi CMC Poland jako je např. ArcelorMittal Warszawa Sp. z o.o., CMC Poland, Sp. z o.o., CELSA „Huta Ostrowiec” Sp. z o.o. Obchoduje také se společností Vítkovice Recycling, a.s., která se rovněž zabývá výkupem a zpracováním kovového odpadu. Zajímavé události nastaly také v roce 2010, kdy došlo k fúzi s dceřinou společností Urban, s.r.o. a v září 2014, kdy proběhla fúze se společnostmi Sicher – Kovy, s.r.o. a Kovy, s.r.o. Díky tomu Demonta T, s.r.o. získala další

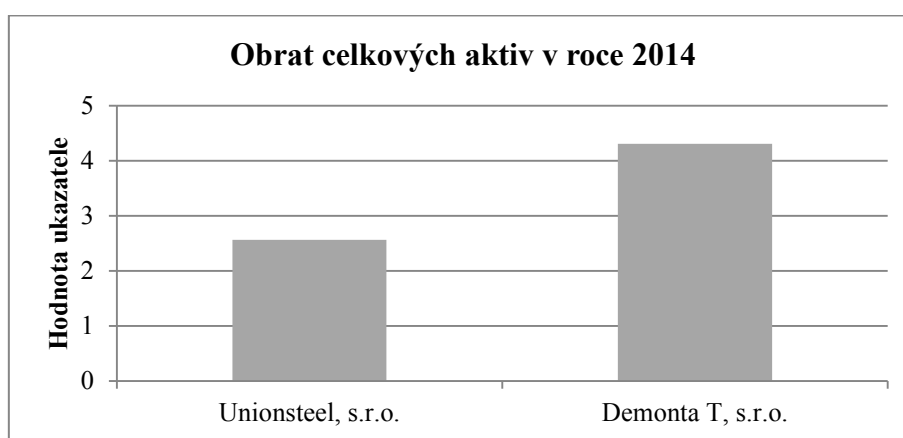
provozovny - veškeré její provozovny se nachází v Ostravě, Starém Městě, Kladně, Heřmanicích a Českém Těšíně. [13, 14, 15]

Při výpočtech ukazatelů bylo využito informací z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za rok 2014 (viz příloha č. 21).

#### 4.2.1 Obrat celkových aktiv

- $obrat\ celkových\ aktiv_{UNIONSTEEL} = \frac{121\,859}{47\,571} = 2,5616$
- $obrat\ celkových\ aktiv_{DEMONTAT} = \frac{631\,072}{146\,507} = 4,3074$

**Graf 4.1 Srovnání obratu celkových aktiv v roce 2014**



Z grafu 4.1 je možné vyčíst, že ukazatel obratu celkových aktiv u společnosti Unionsteel, s.r.o. dosahoval v roce 2014 hodnoty 2,5616. U společnosti Demonta T, s.r.o. se obrat celkových aktiv rovnal hodnotě 4,3074. Demonta T, s.r.o. tedy rovněž dosáhla doporučené hodnoty větší než 1 a zároveň využívala svá aktiva mnohem efektivněji při podnikání než Unionsteel, s.r.o. (aktiva se ve společnosti za rok rychleji obracela).

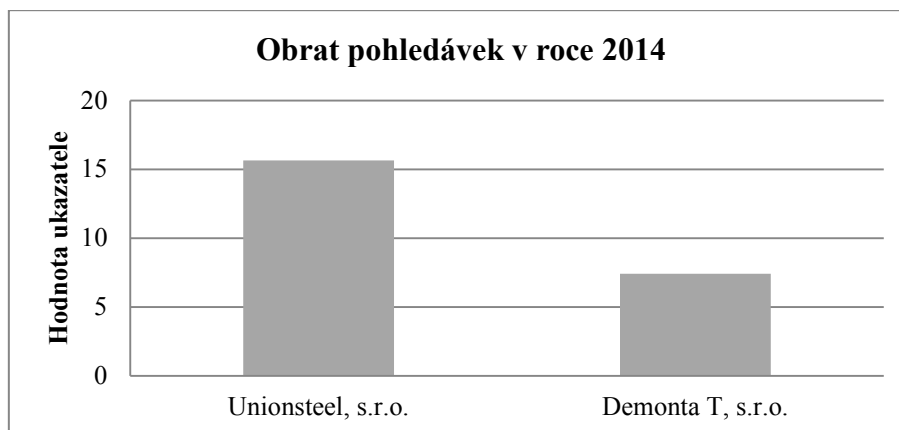
#### 4.2.2 Obrat a doba obratu pohledávek

- $obrat\ pohledávek_{UNIONSTEEL} = \frac{121\,859}{7\,790} = 15,6430$
- $doba\ obratu\ pohledávek_{UNIONSTEEL} = \frac{365}{15,6430} = 23,33\, dní \sim 23\, dní$
- $obrat\ pohledávek_{DEMONTAT} = \frac{631\,072}{85\,076} = 7,4177$
- $doba\ obratu\ pohledávek_{DEMONTAT} = \frac{365}{7,4177} = 49,2066\, dní \sim 49\, dní$

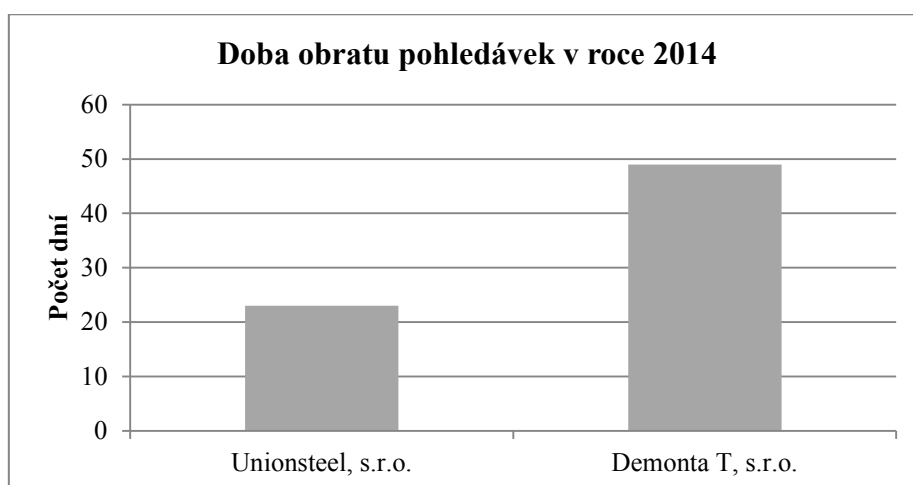
Zjištěné hodnoty jsou přehledně uvedeny v Tab. 4.1 a zároveň jsou graficky znázorněny v grafu 4.2 a 4.3.

**Tab. 4.1 Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek v roce 2014**

Ukazatel	UNIONSTEEL, s.r.o.	DEMONTA T, s.r.o.
<i>Obrat pohledávek</i>	15,6430	7,4177
<i>Doba obratu pohledávek (počet dní)</i>	23	49

**Graf 4.2 Obrat pohledávek v roce 2014**

Obrat pohledávek je dle grafu 4.2 výrazně vyšší u společnosti Unionsteel, s.r.o. Docházelo zde k rychlejšímu obratu pohledávek oproti Demontě T, s.r.o, jejíž obrat byl přibližně 7,5 krát za rok. Společnost Unionsteel, s.r.o. měla obrat pohledávek ve výši 15,6 krát za rok a dopadla tedy podstatně lépe.

**Graf 4.3 Doba obratu pohledávek v roce 2014**

Doba obratu pohledávek je odvozena od obratu pohledávek, který je využit pro výpočet ve jmenovateli daného vzorce. Jelikož je rychlost obratu pohledávek

u Demonty T, s.r.o. nižší, tak doba, za kterou zákazníci zaplatí fakturu společnosti, se pohybuje okolo 49 dní. Zatímco společnost Unionsteel, s.r.o. má rychlost obratu pohledávek vyšší - o to kratší je doba, za kterou jí zákazníci uhradí faktury. Trvá to pouhých 23 dní. Z hlediska obchodně - úvěrové politiky je na tom mnohem lépe Unionsteel, s.r.o., u které je doba úhrady podstatně kratší.

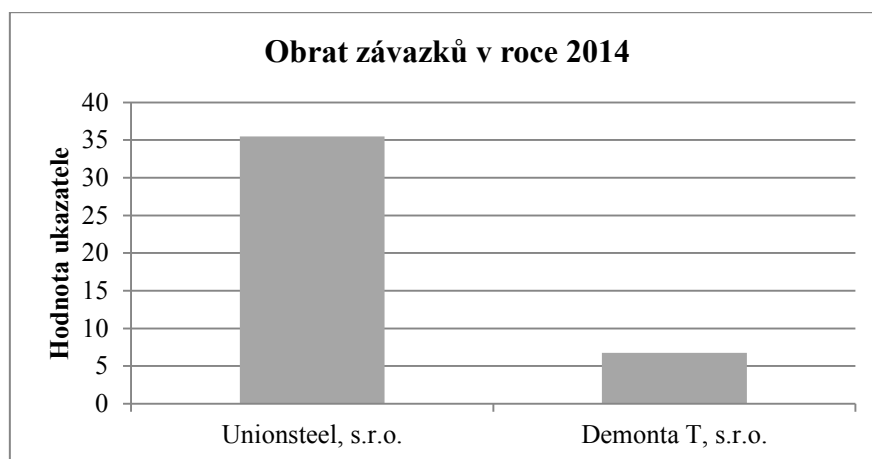
#### 4.2.3 Obrat a doba obratu závazků

- $obrat\ závazků_{UNIONSTEEL} = \frac{121\,859}{3\,436} = 35,4653$
- $doba\ obratu\ závazků_{UNIONSTEEL} = \frac{365}{35,4653} = 10,2917\text{ dní} \sim 10\text{ dní}$
- $obrat\ závazků_{DEMONTAT} = \frac{631\,072}{93\,503} = 6,7492$
- $doba\ obratu\ závazků_{DEMONTAT} = \frac{365}{6,7492} = 54,0804\text{ dní} \sim 54\text{ dní}$

**Tab. 4.2 Obrat závazků a doba obratu závazků v roce 2014**

Ukazatel	UNIONSTEEL, s.r.o.	DEMONTA T, s.r.o.
<i>Obrat závazků</i>	35,4653	6,7492
<i>Doba obratu závazků (počet dní)</i>	23	49

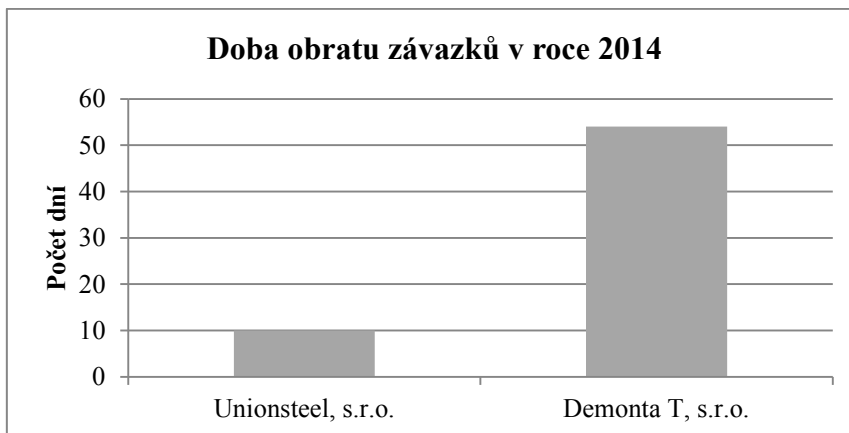
**Graf 4.4 Obrat závazků v roce 2014**



Ze srovnání obratu závazků vychází podstatně lépe společnost Unionsteel, s.r.o., jejíž ukazatel velmi výrazně převyšuje hodnotu u společnosti Demonta T, s.r.o (graf 4.4). Znamená to, že se Unionsteel, s.r.o. za sledovaný rok podařilo přibližně 35,5 krát umořit krátkodobé závazky, zatímco Demonta T, s.r.o. je umožila pouze 6,8 krát v daném roce. Velmi odlišné

hodnoty rovněž ovlivnily i související dobu obratu závazků u obou společností, což zobrazuje následující graf 4.5.

**Graf 4.5 Doba obratu závazků v roce 2014**

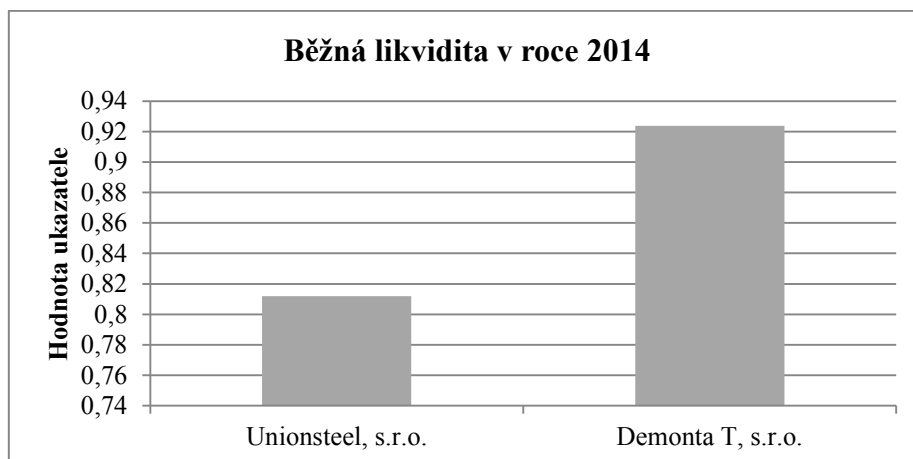


Obecně platí, že mezi obratem závazků a dobou obratu závazků působí nepřímá úměra. Jestliže společnost Unionsteel, s.r.o. měla vysoký obrat závazků, tak doba obratu závazků je naopak nízká – konkrétně 10 dní, což je doba, po kterou je odloženo zaplacení vzniklých závazků vůči dodavatelům. Jedná se o velmi krátkou dobu vzhledem k běžné splatnosti faktur v délce 30 dní. Ze srovnání jde vidět, že horší splácení závazků vykazuje Demonta T, s.r.o., které trvá skoro 54 dní, než splatí své závazky.

#### 4.2.4 Běžná likvidita

- $\text{běžná likvidita}_{\text{UNIONSTEEL}} = \frac{11\,571}{14\,251} = 0,8119$
- $\text{běžná likvidita}_{\text{DEMONTA T}} = \frac{113\,280}{122\,612} = 0,9238$

**Graf 4.6 Běžná likvidita v roce 2014**

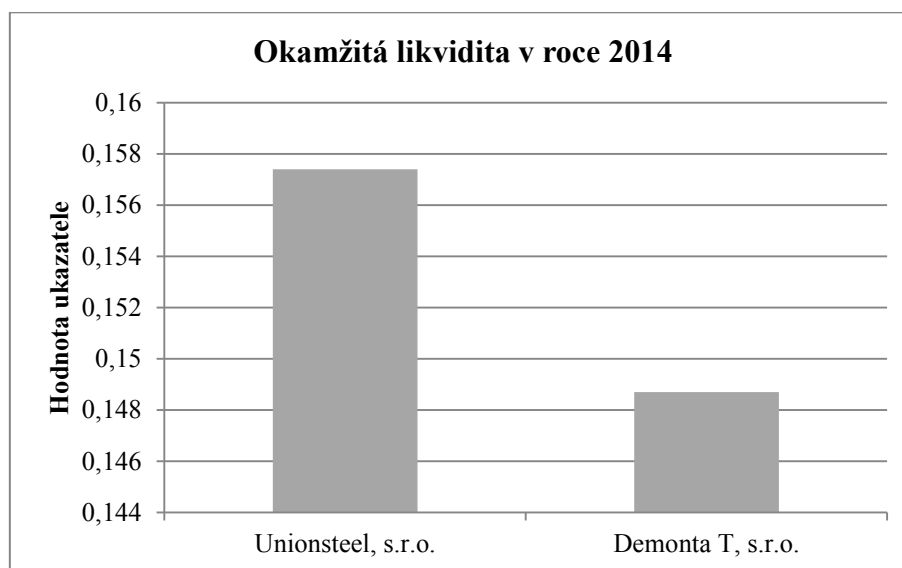


V případě běžné likvidity nedosáhla ani jedna společnost doporučené hodnoty ukazatele alespoň 1,5 a vypočtené hodnoty se u společností se nijak významně nelišily – vyskytl se zde rozdíl pouhých 0,1119 (viz graf 4.6). Přesto má společnost Demonta T, s.r.o. v rámci srovnání krátkodobé závazky více pokryty oběžnými aktivy, pokud by došlo k jejich prodeji. Unionsteel, s.r.o. by byla schopna uspokojit věřitele o něco méně.

#### 4.2.5 Okamžitá likvidita

- $okamžitá\ likvidita_{UNIONSTEEL} = \frac{2\,244}{14\,251} = 0,1574$
- $okamžitá\ likvidita_{DEMONTAT} = \frac{18\,241}{122\,612} = 0,1487$

**Graf 4.7 Okamžitá likvidita v roce 2014**



U okamžité likvidity však nastává opačná situace, kdy Unionsteel, s.r.o. dosahuje lepšího výsledku než Demonta T, s.r.o. – vzniká zde rozdíl necelou jednu setinu. Přesto se ani společnosti Unionsteel, s.r.o. nepodařilo překročit minimální doporučenou hodnotu 0,2 (což bylo zjištěno již v podkapitole 3.4.2). Z grafu 4.7 zároveň vyplývá, že se obě společnosti potýkaly s problémem momentální splatnosti závazků z krátkodobého finančního majetku, tedy z peněz v pokladně a z bankovního účtu.

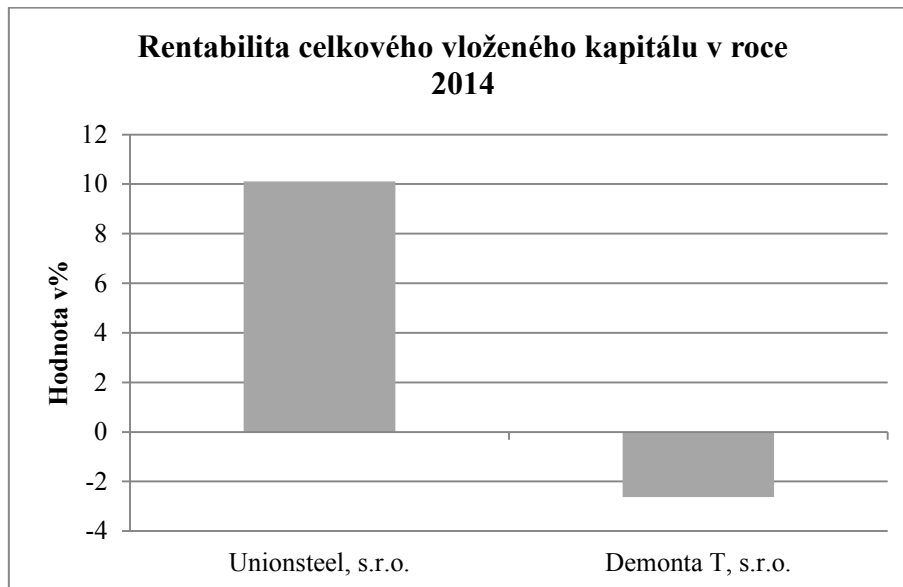
#### 4.2.6 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

- $rentabilita\ celkového\ vloženého\ kapitálu_{UNIONSTEEL} = \frac{4\,813}{47\,571} = 0,1011 \cdot 100 \% = 10,11 \%$



- $\text{rentabilita celkového vloženého kapitálu}_{\text{DEMONTA T}} = \frac{-3\,863}{146\,507} = -0,0263 \cdot 100 \% = -2,63 \%$

**Graf 4.8 Rentabilita celkového vloženého kapitálu v roce 2014**

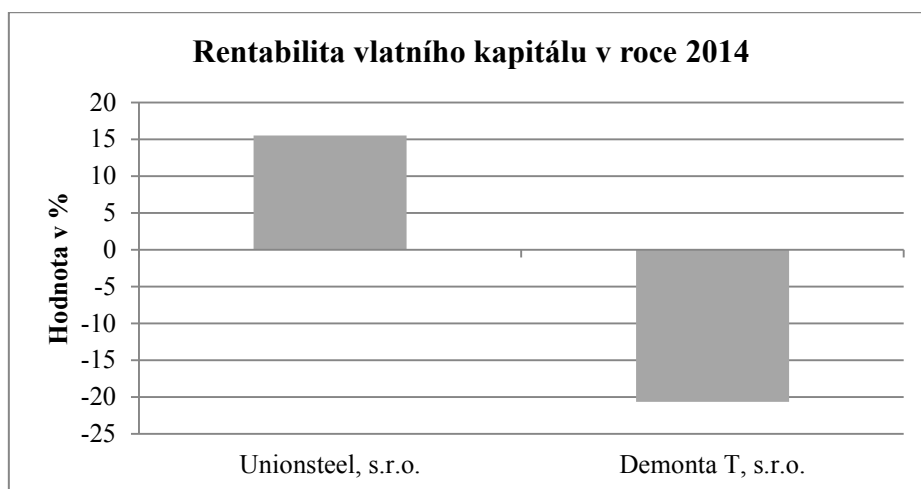


Jak již bylo zmíněno v podkapitole 3.4.3, společnost Unionsteel, s.r.o. v roce 2014 překročila doporučenou hodnotu rentability celkového kapitálu (výši 8 %) o více než 2 % a byla tedy schopná dostatečně zhodnotit veškerý kapitál vložený do podnikání bez ohledu na původ tohoto kapitálu. Byla schopná dobře vytvářet zisk z dostupných aktiv. Situace u Demonty T, s.r.o. však byla opačná, jelikož se ukazatel v tomto případě dostal do záporné hodnoty ve výši - 2,63 % (viz graf 4.8). Výnosnost tedy byla na „kritické“ úrovni, protože nejen že nedosáhla požadované hodnoty, ale pohybovala se navíc i v záporných hodnotách. To znamená, že Demonta T, s.r.o. v porovnání s Unionsteel, s.r.o. nebyla schopná zhodnotit veškerá aktiva a přetvářet je v zisk. Hodnota byla předvídatelná již při samotném dosazení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním, který činil - 3 863 tis. Kč a společnost tedy vykazovala ztrátu. U tohoto ukazatele je dobré se navíc do budoucna zaměřit na opravdu detailní znalosti o společnosti a na způsoby financování, aby se jeho vypovídací schopnost zvýšila a ukazatel se stal přesnějším.

#### 4.2.7 Rentabilita vlastního kapitálu

- $\text{rentabilita vlastního kapitálu}_{\text{UNIONSTEEL}} = \frac{3\,362}{21\,702} = 0,1549 \cdot 100 \% = 15,49 \%$
- $\text{rentabilita vlastního kapitálu}_{\text{DEMONTA T}} = \frac{-4\,683}{22\,658} = -0,2066 \cdot 100 \% = -20,66 \%$

**Graf 4.9 Rentabilita vlastního kapitálu v roce 2014**

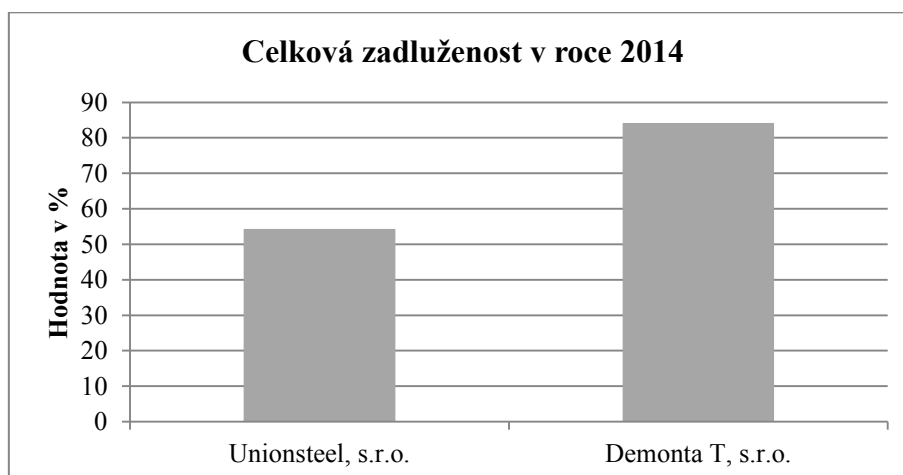


Rentabilita vlastního kapitálu je velmi vhodným ukazatelem pro účely srovnání mezi konkurenčními podniky ve stejném oboru (tzv. benchmarking). Ze srovnání v grafu 4.9 opět vyšla lépe společnost Unionsteel, s.r.o., jejíž rentabilita ve výši necelých 15,5 % překročila v roce 2014 doporučenou hodnotu 10 %, kdežto Demonta T, s.r.o. vykazovala opět zápornou hodnotu a to - 20,66 %. U tohoto ukazatele je rozdíl v hodnotách mezi společnostmi velmi výrazný a dosahuje téměř 36 %. Vyplyvá z toho, že Unionsteel, s.r.o. vlastní kapitál využívá efektivně pro vytváření zisku, zatímco Demonta T, s.r.o. žádný zisk nevytváří. Opět to bylo patrné při samotném výpočtu při pohledu na čistý zisk (EAT) ve vzorci.

#### 4.2.8 Celková zadluženost

- $celková\ zadluženost_{UNIONSTEEL} = \frac{25\,869}{47\,571} = 0,5437 \cdot 100\% = 54,37\%$
- $celková\ zadluženost_{DEMONTAT} = \frac{123\,409}{146\,507} = 0,8423 \cdot 100\% = 84,23\%$

**Graf 4.10 Celková zadluženost v roce 2014**

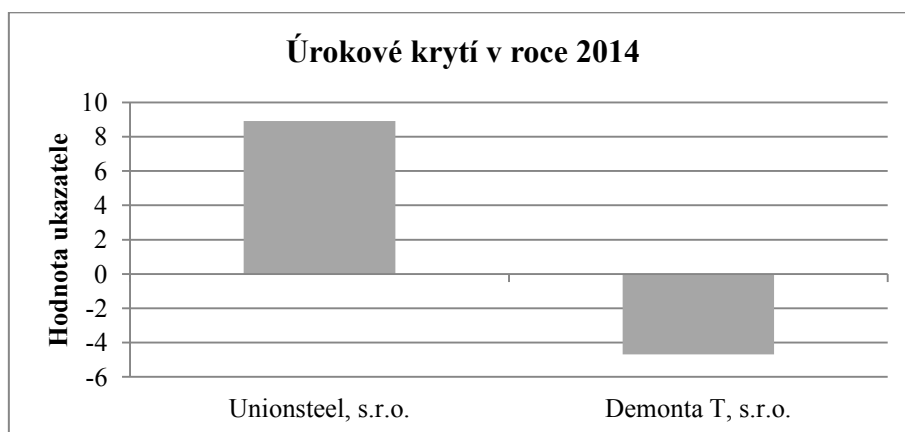


Graf 4.10 poskytuje srovnání celkové zadluženosti u obou společností v roce 2014 – je zde zcela zřetelný rozdíl ve vypočtených hodnotách, kdy Demonta T, s.r.o. svou celkovou zadlužeností převyšuje Unionsteel, s.r.o. o téměř 30 %. Pro Demontu T, s.r.o. to neznamenal nic dobrého, protože takto vysoká hodnota celkové zadluženosti, kdy je 84,23 % majetku zatíženo dluhy, je pro případné věřitele z hlediska poskytnutí úvěru velké riziko. Ne vždy ale vyšší hodnoty mohou znamenat problém při získání úvěru, záleží také na rychlosti obratu prostředků v podnikání, na zvyšujících se ziscích a vysoké rentabilitě, které jsou v souvislosti s celkovou zadlužeností analyzovány. Demonta T, s.r.o. ani v těchto oblastech nedosahuje dobrých výsledků (nacházela se ve ztrátě, ukazatele rentability se nacházely v záporných hodnotách), proto získání úvěru mohlo představovat skutečný problém. Zatímco společnost Unionsteel, s.r.o. měla pouze 54,37 % majetku zatíženo dluhy, což představuje poměrně lepší výsledek. Pokud se vezme v úvahu, že společnost dosahovala zisku, ukazatele rentability dosahovaly kladných hodnot a rychlost obratu závazků či pohledávek byla relativně vysoká, tak by neměla mít problém se získáním nového úvěru. Navíc je u celkové zadluženosti obecně doporučeno, aby 50 % majetku bylo kryto cizími zdroji, což společnost Unionsteel, s.r.o. víceméně splňuje.

#### 4.2.9 Úrokové krytí

- $\text{úrokové krytí}_{\text{UNIONSTEEL}} = \frac{4\,813}{540} = 8,9129$
- $\text{úrokové krytí}_{\text{DEMONTA T}} = \frac{-3\,863}{826} = -4,6767$

**Graf 4.11 Úrokové krytí v roce 2014**



Na první pohled je z grafu 4.11 patrné, že úrokové krytí u Demonty T, s.r.o. se nachází rovněž v záporných hodnotách, což je způsobeno zmíněným záporným výsledkem hospodaření, tedy ztrátou. Společnost nemohla pokrývat své nesplacené úroky z úvěrů pomocí

zisku, kterého nedosahovala. Obecně je doporučována hodnota ukazatele vyšší než 3, kdy se jedná o určitou hranici mezi investicí a případnou spekulací. Vzhledem k hodnotě - 4,6767 je tzv. bezpečnostní polštář pro věřitele opravdu kritický. Společnost Unionsteel, s.r.o. ze srovnání vychází velmi dobře díky úrokovému krytí ve výši 8,9129, což poukazuje na velmi dobrou schopnost splácet úroky spojené s užíváním úvěrů.

#### 4.2.10 Altmanův model

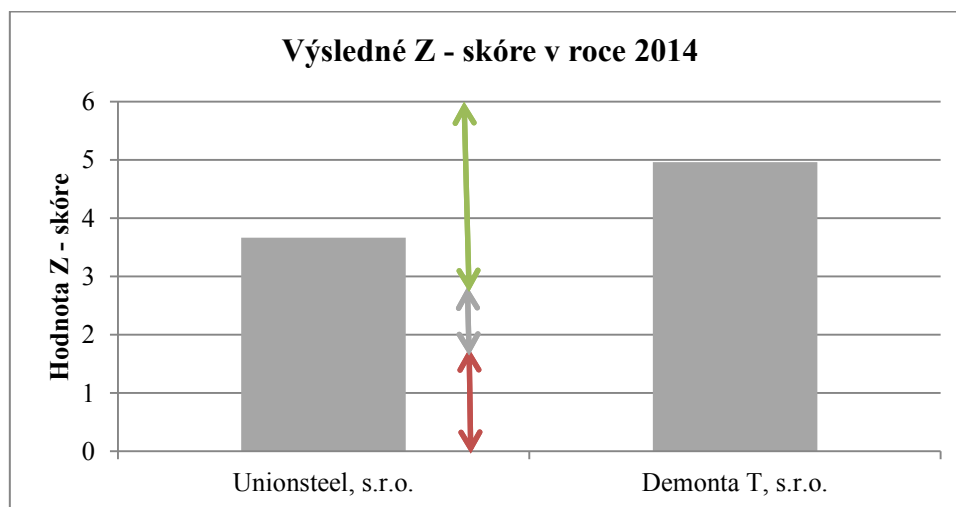
Výpočty ukazatelů  $X_1 - X_5$  u společnosti Unionsteel, s.r.o. a Demonta T, s.r.o. jsou uvedeny v příloze č. 19. Přehledně jsou hodnoty ukazatelů spolu s konečným  $Z -$  skóre za rok 2014 u obou společností uvedeny také v Tab. 4.3. Srovnání je znázorněno v grafu 4.12.

**Tab. 4.3 Ukazatele  $X_1 - X_5$  u Altmanova modelu v roce 2014**

Ukazatel	<i>UNIONSTEEL, s.r.o.</i>	<i>DEMONTA T, s.r.o.</i>
$X_1$	0,2432	0,7732
$X_2$	0,3175	0,1316
$X_3$	0,1011	- 0,0263
$X_4$	0,8389	0,1837
$X_5$	2,5616	4,3074
<b>Výsledné <math>Z -</math> skóre</b>	<b>3,6660</b>	<b>4,9598</b>

- $Z - \text{skóre}_{UNIONSTEEL} = 0,717 \cdot 0,2432 + 0,847 \cdot 0,3175 + 3,107 \cdot 0,1011 + 0,420 \cdot 0,8389 + 0,998 \cdot 2,5616 = 0,1743 + 0,2689 + 0,3141 + 0,3523 + 2,5564 = 3,6660$
- $Z - \text{skóre}_{DEMONTAT} = 0,717 \cdot 0,7732 + 0,847 \cdot 0,1316 + 3,107 \cdot (-0,0263) + 0,420 \cdot 0,1841 + 0,998 \cdot 4,3074 = 0,5543 + 0,1114 + (-0,0817) + 0,0771 + 4,2987 = 4,9598$

**Graf 4.12 Výsledné  $Z -$  skóre v roce 2014**



V případě srovnání  $Z$  – skóre obě společnosti dopadly dobře, jelikož překročily hranici hodnoty 2,99, díky které se nachází v tzv. bezpečné zóně (zelená šipka). Riziko bankrotu je tedy u obou společností velmi malé a jsou považovány za prakticky bezproblémové. Což je vzhledem k dosažené ztrátě (projevilo se to i u ukazatele  $X_3$ , který vyšel záporně) u Demonty T, s.r.o. překvapivý výsledek.  $Z$  – skóre s hodnotou 4,9598 vyšlo velmi dobře především díky vysoké hodnotě ukazatele  $X_5$  (tržby/celková aktiva), který se z necelých 87 % podílel na výsledném  $Z$  – skóre. Demonta T, s.r.o. tedy se svým  $Z$  – skóre dopadla v tomto srovnání lépe než společnost Unionsteel, s.r.o., která sice neměla ani jeden ukazatel se zápornou hodnotou, nevykazovala ztrátu, ale u ukazatele  $X_5$  vykazovala nižší hodnotu než Demonta T, s.r.o.

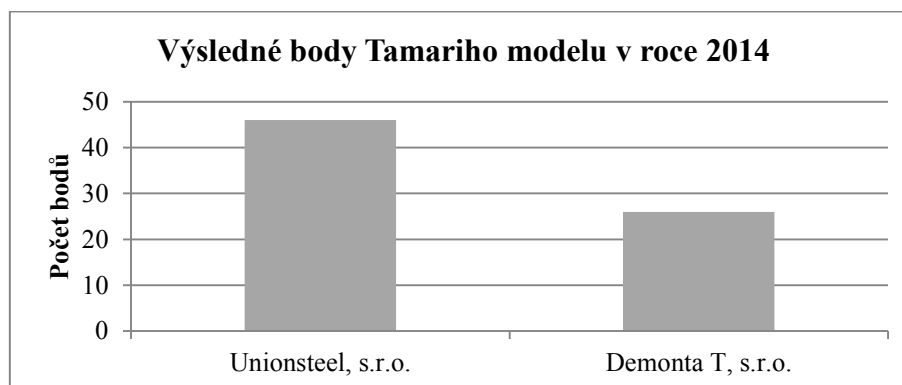
#### 4.2.11 Tamariho model

Při srovnání celkové bonity pomocí Tamariho modelu byl u společnosti Demonta T, s.r.o. využit stejný postup jako v případě společnosti Unionsteel, s.r.o. v podkapitole 3.5.2. Výpočty všech šesti ukazatelů jsou uvedeny v příloze č. 20. V Tab. 4.4 jsou vypočteným hodnotám přiřazeny body (rovněž podle Tab. 2.3), které jsou následně sečteny, a z konečného počtu bodů je určeno postavení podniku.

**Tab. 4.4 Ukazatele  $T_1 - T_5$  a výsledné body u Tamariho modelu v roce 2014**

Ukazatel	Hodnota ukazatele		Přiřazené body	
	<i>UNIONSTEEL, s.r.o.</i>	<i>DEMONTA T, s.r.o.</i>	<i>UNIONSTEEL, s.r.o.</i>	<i>DEMONTA T, s.r.o.</i>
$T_1$	0,8389	0,1836	25	5
$T_2$	0,0706	- 0,0319	0	0
$T_3$	0,8119	0,9238	5	5
$T_4$	0	0	0	0
$T_5$	15,6430	7,4177	10	10
$T_6$	2,3467	1,0102	6	6
Výsledné body	X	X	46	26

**Graf 4.13 Výsledné body dle Tamariho modelu v roce 2014**



Z grafu 4.13 lze vidět, že při srovnání výsledných bodů v rámci Tamariho modelu získala společnost Demonta T, s.r.o. pouze 26 bodů, tedy o 20 bodů méně než Unionsteel, s.r.o., která dosáhla 46 bodů. Demonta T, s.r.o. je kvůli velmi nízkému počtu bodů považována za společnost, která je ohrožena bankrotem a nedosahuje dobrých finančních výsledků. Společnost měla u ukazatele  $T_2$  (čistý zisk/celková aktiva) opět zápornou hodnotu kvůli dosažené ztrátě a u zbývajících ukazatelů dosahovala mnohem nižších hodnot (a tím pádem i nižších získaných bodů) oproti Unionsteel, s.r.o. Kdyby dosáhla u ukazatele  $T_1$  nebo  $T_3$  minimálně 10 bodů místo dosažených 5 bodů, mohla získat celkové hodnocení 31 bodů, a byla by tak považována alespoň za společnost s uspokojivými výsledky, ale finančně nejistou budoucností.

## 5 Závěr

Finanční analýza je dle názoru autorky důležitou finanční metodou, jelikož je schopna podnikům velmi rychle a efektivně nastínit, jak případné nedostatky a rizika v podnikání, tak i oblasti, ve kterých podniky dosahují dobrých výsledků. Přesto si minimum společností nechává pravidelně vypracovat finanční analýzu – kdyby jí celkově podniky přikládaly větší význam, byly by schopny na základě správně zvolených metod rozhodovat o budoucím vývoji a nedocházelo by tak často k jejich krachu kvůli zbytečné nevědomosti.

Platí také to, že čím detailnější analýza je provedena, tím lepšího a věrnějšího hodnocení může být dosaženo. Pokud by byly vypočteny např. pouze dva náhodně vybrané ukazatele, přineslo by to určité výsledky, ale ty by mohly podávat značně zkreslený obraz o dané společnosti. Je zřejmé, že detailní finanční analýza vyžaduje i zkušené finanční odborníky, což může pro podnik znamenat větší výdaje. V současnosti existuje mnoho firem, které nabízí vypracování finanční analýzy. Většinou mají v nabídce dvě varianty – jednodušší finanční analýzu a komplexní finanční analýzu. Jednodušší varianta analyzuje podnik vesměs za 2 roky, využije k tomu základních ukazatelů a poskytne krátký komentář k celkovému finančnímu stavu podniku – cena takové analýzy se pohybuje v rozmezí od 1 500 Kč do 3 000 Kč. Komplexní finanční analýza je provedena za období 3 let a více s pomocí podrobnějších ukazatelů, zhodnotí finanční situaci podniku velmi podrobně a navíc porovná danou společnost s konkurencí – za tuto službu podniky zaplatí mezi 8 000 Kč až 10 000 Kč. Podniky by si však měly uvědomit, co je pro ně lepší – zda vynaložit méně prostředků a získat méně vypovídající hodnocení nebo zaplatit více peněz a získat tak detailní, věrohodné a z hlediska budoucnosti nápomocné hodnocení.

Cílem diplomové práce bylo obecně popsat finanční analýzu, aplikovat ji ve společnosti s ručením omezeným (konkrétně tedy ve společnosti Unionsteel, s.r.o.) a následně provést srovnání vybraných finančních ukazatelů s konkurenčním podnikem. Ve společnosti Unionsteel, s.r.o. byla finanční analýza provedena v letech 2012 – 2014 s pomocí horizontální a vertikální analýzy, poměrových ukazatelů a souhrnných modelů hospodaření.

První část práce obsahovala teoretické poznatky ohledně podstaty a významu finanční analýzy, jejího členění, uživatelů, kteří ji využívají. Byly zde podrobněji charakterizovány účetní výkazy jako zdroje důležitých informací pro finanční analýzu. Teoretická část diplomové práce byla zakončena popsáním jednotlivých metod finanční analýzy, které byly dále aplikovány v praktické části.

Druhá část diplomové práce byla zaměřena na představení společnosti Unionsteel, s.r.o. a především na samotnou finanční analýzu společnosti v letech 2012 - 2014. Nejprve byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté následovaly výpočty vybraných finančních ukazatelů spolu s jejich komentářem a v závěru byla společnost vyhodnocena pomocí bankrotních a bonitních modelů. V oblasti aktivity byly u ukazatelů překročeny doporučené hodnoty, byť se zde projevoval v jednotlivých letech kolísavý, případně klesající trend. Je také důležité zmínit, že tzv. pravidlo solventnosti spojené s dobou obratu závazků a pohledávek, bylo dodrženo pouze v roce 2012. Společnost by se proto měla zaměřit především na zlepšení inkasní politiky. Velké nedostatky Unionsteel, s.r.o. vykazovala zejména v oblasti likvidity, kdy se ukazatele pohybovaly v podprůměrných hodnotách a ani jeden z nich nedosáhl ve sledovaném tříletém období doporučených hodnot – problémem může být nepoměr vysokých krátkodobých závazků vzhledem k nízké výši oběžných aktiv. V případě rentability lze společnost hodnotit kladně, jelikož jednotlivé ukazatele v průběhu sledovaných let rostly. Výjimkou byla pouze rentabilita vlastního kapitálu, která vykazovala kolísavý průběh. Ještě vyšší rentability může být v následujících letech dosaženo např. úsporami nákladů, což by kladně ovlivnilo výsledek hospodaření. Oblast zadluženosti prokázala poměrně slušné výsledky – společnosti se podařilo významně snížit v případě celkové zadluženosti podíl cizího kapitálu na doporučenou hodnotu kolem 50 % v letech 2013 a 2014. Také úrokové krytí vykazovalo dobré rostoucí výsledky. Bankrotní modely hospodaření vyhodnotily Unionsteel, s.r.o. jako společnost s malým rizikem bankrotu, kterou lze považovat za finančně zdravou. Bonitní Tamariho model vyhodnotil, že společnost byla na začátku sledovaného období ohrožena bankrotem a dosahovala velmi nízké bonity a ve zbývajících dvou letech vykazovala uspokojivé výsledky s nejistou finanční budoucností (celkový počet bodů se ale zvyšoval). V modelu bylo tedy možné pozorovat mírný pozitivní vývoj v průběhu zkoumaných let a do budoucna lze předpokládat, že se Unionsteel, s.r.o. stane stabilní a prosperující společností.

V třetí části byly dosažené výsledky finanční analýzy komplexně zhodnoceny a společnost Unionsteel, s.r.o. byla porovnána s konkurenční společností Demonta T, s.r.o., podnikající rovněž v oblasti nákladní s kovovými odpady. Unionsteel, s.r.o. vyšla ze srovnání s lepšími výsledky než Demonta T, s.r.o., ať už se jednalo o Tamariho model, ukazatele rentability či doby obratu závazků, pohledávek, atd. Pro detailnější srovnání obou společností by však bylo vhodné pracovat s větším množstvím detailních zdrojů a provést finanční analýzu v delším časovém období.



Závěrem je nutné podotknout, že pokud společnost Unionsteel, s.r.o. zapracuje na zjištěných nedostatcích (např. bude lépe využívat nerozděleného zisku, který v každém roce vykazoval zbytečně vysoké hodnoty; bude se více zajímat o strukturu finančního výsledku hospodaření, aby nevykazoval záporné hodnoty; přiláká více odběratelů lepší reklamou a přijme určitá opatření v oblasti likvidity), má velký potenciál z hlediska většího budoucího růstu.

## Seznam použité literatury

### a) Odborné knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [3] LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic*. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [4] LEIWY, Danny and Robert PERKS. *Accounting: understanding and practice*. 4. vyd. London: McGraw-Hill Higher Education, 2013. 500 s. ISBN 978-0-07-713913-1.
- [5] MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada, 2008. 232 s. ISBN 978-80-247-2432-4.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [7] RYNEŠ, Petr. *Cash flow v účetní závěrce*. 3. vyd. Olomouc: ANAG, 2009. 192 s. ISBN 978-80-7263-490-3.
- [8] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [9] ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. Praha: Grada, 2013. 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.

### b) Elektronické dokumenty a ostatní

- [10] BUSINESSCENTER.CZ. *Vyhláška č. 500/2002 sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů* [online]. [15. 12. 2015]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>.
- [11] BUSINESSCENTER.CZ. *Zákon č. 185/2001 Sb., o odpadech a o změně některých dalších zákonů* [online]. [10. 2. 2016]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/odpady/>.
- [12] BUSINESSCENTER.CZ. *Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví* [online]. [10. 12. 2015]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/>.
- [13] DEMONTA.CZ. *Aktuálně z dění ve společnosti a také z oblasti výkupu kovů a odpadu* [online]. [6. 3. 2016] Dostupné z: <http://www.demonta.cz/aktualne/>.

- [14] DEMONTA.CZ. *O společnosti* [online]. [5. 3. 2016]. Dostupné z: <http://www.demonta.cz/o-spolecnosti/>.
- [15] DEMONTA.CZ. *Výkupní místa* [online]. [5. 3. 2016]. Dostupné z: <http://www.demonta.cz/vykupni-mista/>.
- [16] FINANALYSIS.CZ. *Použité poměrové ukazatele* [online]. [12. 2. 2016]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>.
- [17] MANAGEMENTMANIA.COM. *SWOT analýza* [online]. [16. 11. 2015]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>.
- [18] SBÍRKA PRÁVNÍCH PŘEDPISŮ. *Vyhláška č. 383/2001 Sb., o podrobnostech nakládání s odpady, ve znění pozdějších předpisů* [online]. [10. 2. 2016]. Dostupné z: <http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=AZ&CP=2001s383-2015s027>.
- [19] UNIONSTEEL.CZ. *O nás* [online]. [8. 2. 2016]. Dostupné z: <http://www.unionsteel.cz/o-nas/>.
- [20] Účetní výkazy Unionsteel, s.r.o. za období 2012 – 2014
- [21] Účetní výkazy Demonta T, s.r.o. z roku 2014

## Seznam zkratk

ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EPS	výnos na akcii
ER	koeficient samofinancování
P/E	poměr ceny akcie a zisku na akcii
PE	peněžní ekvivalenty
PP	peněžní prostředky
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Sp. z o.o.	polská společnost s ručením omezeným
SWOT	analýza silných a slabých stránek

## Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 22. 4. 2016

*Martina Neradilová*

Bc. Martina Neradilová

## Seznam příloh

- Příloha č. 1      Rozvaha Unionsteel, s.r.o. za rok 2012
- Příloha č. 2      Rozvaha Unionsteel, s.r.o. za rok 2013
- Příloha č. 3      Rozvaha Unionsteel, s.r.o. za rok 2014
- Příloha č. 4      Výkaz zisku a ztráty Unionsteel, s.r.o. za rok 2012
- Příloha č. 5      Výkaz zisku a ztráty Unionsteel, s.r.o. za rok 2013
- Příloha č. 6      Výkaz zisku a ztráty Unionsteel, s.r.o. za rok 2014
- Příloha č. 7      Příloha k účetní závěrce Unionsteel, s.r.o. za rok 2012
- Příloha č. 8      Příloha k účetní závěrce Unionsteel, s.r.o. za rok 2012
- Příloha č. 9      Příloha k účetní závěrce Unionsteel, s.r.o. za rok 2012
- Příloha č. 10     Horizontální analýza aktiv a pasiv za období 2012 – 2014
- Příloha č. 11     Horizontální analýza výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za období 2012 – 2014
- Příloha č. 12     Vertikální analýza aktiv za období 2012 – 2014
- Příloha č. 13     Vertikální analýza pasiv za období 2012 – 2014
- Příloha č. 14     Vertikální analýza výnosů za období 2012 – 2014
- Příloha č. 15     Vertikální analýza nákladů za období 2012 - 2014
- Příloha č. 16     Ukazatele  $X_1 - X_5$  u Altmanova modelu za období 2012 – 2014
- Příloha č. 17     Ukazatele u indexu IN95 za období 2012 – 2014
- Příloha č. 18     Ukazatele  $T_1 - T_6$  z Tamariho modelu za období 2012 – 2014
- Příloha č. 19     Ukazatele  $X_1 - X_5$  při srovnání u Altmanova modelu za rok 2014
- Příloha č. 20     Ukazatele  $T_1 - T_6$  při srovnání u Tamariho modelu za rok 2014
- Příloha č. 21     Rozvaha a výkaz zisku a ztráty Demonta T, s.r.o. za rok 2014